此乃要件　請即處理

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

閣下對本通函的任何內容或將採取的行動**如有任何疑問**，應諮詢　閣下的股票經紀、持牌證券交易商或其他註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓所有名下的**東方證券股份有限公司**股份，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、或持牌證券交易商或註冊證券機構或股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券的邀請或要約。

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，中文公司名稱為
「东方证券股份有限公司」，在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)

(股份代號：03958)

(1) 主要交易 – 建議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金購買上海證券100%股權
(2) 申請清洗豁免
及
(3) 臨時股東會及H股類別股東會通告

本公司聯席財務顧問

獨立董事委員會及收購守則獨立股東之香港獨立財務顧問

Gram Capital Limited
嘉林資本有限公司

本公司謹訂於二零二六年八月二十四日(星期一)下午二時正假座中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行臨時股東會，臨時股東會通告載於本通函第EGM-1至EGM-5頁。本公司謹訂於二零二六年八月二十四日(星期一)緊隨臨時股東會及A股類別股東會或其任何續會結束後假座中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行H股類別股東會，H股類別股東會通告載於本通函第EGM-6至EGM-9頁。

臨時股東會及H股類別股東會適用的代表委任表格於二零二六年七月三十日派發予已表示希望收到印刷本的股東，並登載於香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)及公司網站(www.dfzq.com.cn)。倘若　閣下未能出席臨時股東會及／或H股類別股東會，務請將代表委任表格按其上列印的指示填妥，並於實際可行情況下盡快，惟無論如何最遲須於臨時股東會及／或H股類別股東會指定舉行時間24小時前將代表委任表格及經公證的授權書或其他授權文件送達H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(就H股持有人而言)。填妥及交回代表委任表格後，　閣下仍可親自出席臨時股東會及／或H股類別股東會，並於會上投票。

本通函以中英雙語撰寫。除另有說明外，若中文與英文版本之間存在任何歧義，應以英文版本為準。

二零二六年七月三十日

目　錄

頁次

釋義 1

董事會函件 10

獨立董事委員會函件 49

香港獨立財務顧問函件 51

附錄一　－　本集團的財務資料 I-1

附錄二　－　上海證券的財務資料 II-1

附錄三　－　經擴大集團未經審核備考財務資料及報告 III-1

附錄四　－　上海證券管理層討論及分析 IV-1

附錄五　－　資產評估報告 V-1

－　評估報告的進一步說明附註 V-103

附錄六　－　有關資產評估報告的確認函 VI-1

附錄七　－　香港獨立財務顧問關於評估報告及評估機構資格出具的報告 VII-1

附錄八　－　利潤估計公告及報告 VIII-1

附錄九　－　一般資料 IX-1

附錄十　－　本公司證券交易情況列表 X-1

臨時股東會通告 EGM-1

H股類別股東會通告 EGM-6

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「二零二五年末期股息」	指	截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期現金股息，即每十股股份派發人民幣2.00元（含税）
「A股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的於上海證券交易所主板上市的人民幣普通股
「A股類別股東會」	指	將於二零二六年八月二十四日（星期一）緊隨臨時股東會或其任何續會結束後假座中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行A股類別股東會，以考慮並酌情批准（其中包括）(i)本次建議交易；及(ii)特別授權
「一致行動」	指	具有收購守則賦予該詞的涵義
「資產評估報告」	指	由評估機構就標的資產出具的日期為二零二六年七月三日的資產評估報告，其全文載於本通函附錄五
「聯屬公司」	指	具有收購守則所賦予該詞的涵義
「百聯集團」	指	百聯集團有限公司（曾用名：上海百聯（集團）有限公司），一家於二零零三年五月八日在中國註冊成立的公司，為在上海證券持股50.0000%的股東
「董事會」	指	本公司董事會
「中國企業會計準則」	指	《中國企業會計準則》指由中華人民共和國財政部頒佈之企業會計準則、相關應用指南及準則解釋

「現金代價」	指	本公司根據正式協議向國泰海通(為其中一名賣方)支付的現金代價人民幣1,570,000,000元，作為本次建議交易總代價的一部分
「類別股東會」	指	A股類別股東會及H股類別股東會
「本公司」	指	東方證券股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及H股分別於上海證券交易所主板(股份代號：600958)及香港聯交所主板(股份代號：03958)上市
「完成」	指	完成：(i)標的資產的轉讓並在中國主管市場監督管理局辦理完畢標的資產登記在本公司名下的公司變更登記；及(ii)全部代價A股的發行
「關連人士」	指	具有香港上市規則所賦予該詞的涵義
「代價A股股份」	指	本公司擬根據正式協議將向賣方配發及發行的新A股股份，即合共2,288,629,735股新A股股份
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「正式協議」	指	由本公司與各賣方訂立的日期為二零二六年七月二十七日的東方證券股份有限公司發行代價A股股份及／或支付現金代價購買資產協議
「衍生工具」	指	就本次建議交易而言，具有收購守則所賦予該詞的涵義，而該詞於董事會函件及本通函附錄九及附錄十中亦具有相同涵義

「董事」	指	本公司董事
「臨時股東會」	指	將於二零二六年八月二十四日(星期一)下午二時正假座中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行之二零二六年第二次臨時股東會
「ETF」	指	交易所買賣基金
「經擴大集團」	指	經本次建議交易擴大後之本集團
「執行人員」	指	證監會企業融資部執行董事或執行董事的任何受委代表
「第一份公告」	指	本公司日期為二零二六年五月六日的公告，內容有關(其中包括)(i)本次建議交易；(ii)清洗豁免；及(iii)A股股份恢復買賣
「框架協議」	指	本公司與各賣方就本次建議交易訂立的日期為二零二六年五月六日的發行代價A股股份及／或支付現金購買資產框架協議
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「國泰海通」	指	國泰海通證券股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股股份及H股股份分別於上海證券交易所主板(股票代碼：601211)及香港聯交所主板(股份代號：02611)上市及交易，為在上海證券持股約24.9900%的股東
「H股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所主板上市及以港元買賣
「H股股份過戶登記處」	指	香港中央證券登記有限公司

「H股類別股東會」	指	將於二零二六年八月二十四日(星期一)緊隨臨時股東會及A股類別股東會或其任何續會結束後假座中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行H股類別股東會，以考慮並酌情批准(其中包括)(i)本次建議交易；及(ii)特別授權
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港獨立財務顧問」或「嘉林資本」	指	嘉林資本有限公司，為從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為獨立財務顧問，以就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向獨立董事委員會及收購守則獨立股東提供意見
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「獨立董事委員會」	指	董事會的獨立委員會，由於本次建議交易及清洗豁免中並無直接或間接權益的非執行董事及獨立非執行董事組成，即非執行董事石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生和孫維東先生以及獨立非執行董事吳弘先生、馮興東先生、陳漢先生和朱凱先生，乃根據收購守則的規定成立，就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向收購守則獨立股東提供意見
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士(定義見香港上市規則)的任何實體或人士
「畢馬威華振」	指	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)

「最後實際可行日期」	指	二零二六年七月二十七日，在本通函發佈前用來確定本通函所指的若干資料而言的最後可行日期
「東方融資」	指	東方融資(香港)有限公司，一家根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為本公司就本次建議交易的聯席財務顧問
「其他賣方」	指	上海國際集團、上海國際集團投資及國泰海通
「中國」	指	中華人民共和國
「定價基準日」	指	本公司審議有關本次建議交易的首次董事會會議決議於上海證券交易所的公告日期，即二零二六年五月七日
「利潤估計公告」	指	本公司日期為二零二六年七月二十四日的公告，內容有關本集團二零二六年首六個月的初步財務數據
「本次建議交易」	指	根據正式協議擬自各賣方收購標的資產，並根據特別授權發行代價A股股份及支付現金代價
「相關中國企業會計準則利潤資料」	指	本通函附錄三C部所載之若干資料(即備考利潤總額、淨利潤、歸屬於本公司股東的淨利潤)，該等數據摘錄自經擴大集團按照中國企業會計準則編製之截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月的未經審核備考綜合財務報表，該等財務報表乃就本次建議交易而編製，並符合中國證監會頒佈之《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號－上市公司重大資產重組》之規定)，其已由畢馬威華振審閱

「相關期間」	指	自二零二五年十月十九日開始(即緊接本公司日期為二零二六年四月十九日有關本次建議交易之公告日期前六個月之日)起至最後實際可行日期止之期間
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「上海城投集團」	指	上海城投(集團)有限公司，一家於一九九二年七月二十一日在中國成立的有限責任公司，由上海國資委全資持有，為在上海證券持股約1.0000%的股東
「上海金橋」	指	上海金橋出口加工區開發股份有限公司，一家於上海證券交易所主板上市的公司(股票代碼：600639)，由上海市浦東新區國有資產監督管理委員會最終控制
「上交所上市規則」	指	《上海證券交易所股票上市規則》(經不時修訂)
「上海國資委」	指	上海市國有資產監督管理委員會
「上海證券」	指	上海證券有限責任公司，一家於二零零一年四月二十七日在中國成立的有限責任公司
「股份」	指	本公司的A股股份和H股股份
「股東」	指	股份的持有人
「申能」	指	申能(集團)有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，由上海國資委全資持有

「上海國際集團」	指	上海國際集團有限公司，一家於二零零零年四月二十日在中國成立的有限責任公司，由上海國資委全資持有，為在上海證券持股約7.6767%的股東
「上海國際集團投資」	指	上海國際集團投資有限公司(曾用名：上海上國投資產管理有限公司)，一家於二零一五年三月十一日在中國註冊成立的有限責任公司，由上海國際集團全資持有，為在上海證券持股約16.3333%的股東
「特別授權」	指	於臨時股東會及類別股東會上尋求就本次建議交易發行全部代價A股股份的特別授權
「附屬公司」	指	具有香港上市規則所賦予該詞的涵義
「上海報業集團」	指	上海報業集團，一家由中國共產黨上海市委員會宣傳部作為舉辦方的事業單位
「收購守則」	指	香港公司收購及合併守則
「收購守則獨立股東」	指	除(i)清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團及(ii)於本次建議交易、特別授權及清洗豁免中擁有權益或參與其中的人士以外的股東(包括其他賣方及其各自的附屬公司)
「標的資產」	指	上海證券的合計100%股權
「標的資產交割日」	指	各方完成標的資產的轉讓並在中國主管市場監督管理局辦理完畢標的資產登記在本公司名下的公司變更登記之日

「總代價」	指	本公司根據正式協議就本次建議交易應付賣方之代價總額
「交易日」	指	上海證券交易所開市進行證券買賣或交易的日子
「過渡期間」	指	自標的資產的評估基準日(不含當日)起至標的資產交割日(含當日)
「瑞銀」	指	UBS AG(透過其香港分行行事),為根據香港證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌註冊機構,並為本公司有關本次建議交易的聯席財務顧問。UBS AG於瑞士註冊成立,承擔有限法律責任
「瑞銀集團」	指	UBS Group AG、UBS AG以及UBS Group AG或UBS AG的任何附屬公司、分行、聯屬公司或聯繫人
「更新公告」	指	本公司日期為二零二六年七月二十七日的公告,內容有關(其中包括)簽訂正式協議
「評估基準日」	指	於資產評估報告的標的資產的評估基準日,即二零二六年三月三十一日
「評估機構」	指	上海東洲資產評估有限公司,一間中國合資格資產評估機構
「賣方」	指	百聯集團、國泰海通、上海國際集團投資、上海國際集團及上海城投集團
「清洗豁免申請賣方」	指	百聯集團及上海城投集團

「清洗豁免申請賣方一致行動集團」	指	與清洗豁免申請賣方一致行動或被推定為與清洗豁免申請賣方一致行動的人士，包括本通函「董事會函件－III.對本公司股權架構的影響」一節中本公司股權架構中所列第(1)至第(5)項各方（清洗豁免申請賣方除外）
「清洗豁免」	指	執行人員根據收購守則規則26豁免註釋1而就清洗豁免申請賣方因根據本次建議交易發行代價A股股份而本應產生之清洗豁免申請賣方就清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團尚未擁有或同意收購的所有H股股份作出強制全面要約的責任授出的豁免
「浙商證券」	指	浙商證券股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其A股於上海證券交易所主板（股票代碼：601878）上市及交易，並擔任本公司就本次建議交易的A股獨立財務顧問
「%」	指	百分比

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，中文公司名稱為
「东方证券股份有限公司」，在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)

(股份代號：03958)

執行董事：
周磊先生*(董事長)*
魯偉銘先生*(副董事長)*
盧大印先生

非執行董事：
劉煒先生
楊波先生
石磊先生
李芸女士
徐永淼先生
任志祥先生
孫維東先生*(職工董事)*

獨立非執行董事：
吳弘先生
馮興東先生
羅新宇先生
陳漢先生
朱凱先生

註冊辦事處：
中國
上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈

香港主要營業地點：
香港
中環
皇后大道中100號
第28至29層

敬啟者：

I. 緒言

茲提述第一份公告及更新公告，內容有關(其中包括)(i)本次建議交易；(ii)特別授權；及(iii)清洗豁免。

誠如第一份公告所披露，於二零二六年五月六日，本公司與各賣方訂立框架協議。根據框架協議，本公司有條件同意購買而各賣方有條件同意出售其各自持有的上海證券股權，該等股權合共相當於上海證券100%的股權(即標的資產)，總代價將以資產評估報告所載標的資產的評估值為基礎，由本公司與各賣方公平協商後確定，並將通過本公司與賣方訂立正式協議予以確認。

此外，誠如更新公告所披露，二零二六年七月二十七日，本公司與各賣方訂立正式協議，其載列了本次建議交易總代價，代價A股股份數目及現金代價乃參考總代價釐定。

根據評估機構出具並已經上海國資委備案的資產評估報告，於評估基準日二零二六年三月三十一日，標的資產的評估值為人民幣25,119,840,000元。根據收購守則規則11.4的規定，評估機構已確認評估基準日與二零二六年六月三十日之間的標的資產的評估值並無重大分別。

本公司與各賣方基於資產評估報告項下標的資產的評估值公平磋商，總代價釐定為人民幣25,120,000,000元，其中人民幣23,550,000,000元將通過向賣方配發及發行合共2,288,629,735股代價A股股份以每股A股股份人民幣10.29元的發行價格支付，及人民幣1,570,000,000元將通過向國泰海通支付現金代價的方式結算。代價A股約佔最後實際可行日期已發行股份總數(不包括庫存A股)的27.13%，並約佔完成時經發行代價A股擴大後的本公司已發行股份總數(不包括庫存A股)的21.34%(假設(i)代價A股的發行價不會有任何進一步調整；及(ii)自最後實際可行日期起至緊接完成前，已發行股份總數不會有任何變動)。於訂約方訂立正式協議後，框架協議已被整體取代。

本通函旨在向　閣下提供(其中包括)有關(i)本次建議交易、(ii)特別授權及(iii)清洗豁免的進一步詳情，以及其他合理必要的資料，以便　閣下就投票贊成或反對將於臨時股東會及／或H股類別股東會上提呈的決議案作出知情決定。

於臨時股東會上將提呈普通決議案及特別決議案，以批准(其中包括)(i)本次建議交易、(ii)特別授權及(iii)清洗豁免。於H股類別股東會將提呈特別決議案，以批准(其中包括)(i)本次建議交易及(ii)特別授權。

II. 主要交易 – 本次建議交易

1. 正式協議的主要條款

正式協議的主要條款總結如下：

日期 二零二六年七月二十七日

訂約方 *買方*

(1) 本公司；

賣方

(2) 百聯集團；

(3) 國泰海通；

(4) 上海國際集團投資；

(5) 上海國際集團；及

(6) 上海城投集團

標的資產 根據正式協議，本公司有條件同意購買，而各賣方有條件同意出售其各自於上海證券的股權(即上海證券合計100%股權)，其中(1)百聯集團持有的上海證券50.0000%股權、國泰海通持有的18.7400%股權、上海國際集團投資持有的16.3333%股權、上海國際集團持有的7.6767%股權及上海城投集團持有的1.0000%股權將由本公司以發行代價A股股份的方式支付，(2)國泰海通持有的上海證券餘下6.2500%股權將由本公司以現金代價支付。

總代價

根據評估機構出具並經上海國資委備案的資產評估報告，標的資產於評估基準日二零二六年三月三十一日的評估值為人民幣25,119,840,000元(根據市場法釐定)。根據收購守則規則11.4的規定，評估機構已確認評估基準日與二零二六年六月三十日之間的標的資產的評估值並無重大分別。資產評估報告全文及評估報告的進一步說明附註請參閱本通函附錄五，而評估機構出具的確認函請參閱本通函附錄六。

本公司與各賣方基於資產評估報告項下標的資產的評估值公平磋商，總代價釐定為人民幣25,120,000,000元，其中(i)人民幣23,550,000,000元將由本公司通過向賣方配發及發行合共2,288,629,735股代價A股股份支付(按經調整發行價每股A股股份人民幣10.29元計算(載於下文「發行代價A股股份」一節))；及(ii)人民幣1,570,000,000元將由本公司通過向國泰海通支付現金代價的方式支付，詳情載列如下：

賣方	截至正式協議日期於上海證券的股權(附註1)	代價(附註1)	現金部分	股份部分	將予發行的代價A股股份數目	*代價A股股份佔完成時經擴大已發行股份之百分比(附註2)*
	(概約%)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*	*(股)*	*(概約%)*
百聯集團	50.0000	12,560,000.0	–	12,560,000.0	1,220,602,526	11.38
國泰海通	24.9900	6,277,486.4	1,570,000.0	4,707,486.4	457,481,668	4.27
上海國際集團投資	16.3333	4,102,932.3	–	4,102,932.3	398,730,054	3.72
上海國際集團	7.6767	1,928,378.2	–	1,928,378.2	187,403,125	1.75
上海城投集團	1.0000	251,203.2	–	251,203.2	24,412,362	0.23
總計	**100.0000**	**25,120,000.0**	**1,570,000.0**	**23,550,000.0**	**2,288,629,735**	**21.34**

註：

(1) *上表所載上海證券股權百分比按四捨五入基準列示至小數點後四位僅供說明用途。應付予各賣方的代價乃根據各賣方於上海證券的實際持股比例計算，因此有關金額可能因四捨五入調整而與按上表所列百分比直接計算所得金額存在輕微差異。*

(2) *本公司股權百分比乃基於完成後已發行股份總數10,723,728,546股計算（不包括任何庫存A股），並假設(i)代價A股的發行價不會有任何進一步調整；及(ii)自最後實際可行日期起，已發行股份總數除根據正式協議發行代價A股外不會有任何變動。本欄之百分比數字已按四捨五入調整，故僅屬約數。*

關於本公司收購國泰海通所持上海證券24.99%股權之代價安排（其中部分以發行代價A股股份支付，部分以現金支付），該代價安排乃經本公司與國泰海通參考下列因素，按公平磋商原則經協商後釐定，(i)本次建議交易相關商業條款，均是本公司與各賣方在符合法律法規的前提下，經市場化商業談判達成；(ii)本公司關於本次建議交易的目標是收購上海證券100%的股權，為盡量避免本次建議交易代價給本公司帶來現時資金流出，本公司在與包括國泰海通在內的各賣方協商時，優先選擇以發行股份的方式進行支付；及(iii)本公司在綜合考慮國泰海通現金代價訴求，並統籌考慮本公司的資金安排，與國泰海通共同協商確定其所持上海證券6.25%股權對應的代價以現金方式支付，餘下18.74%股權對應的代價以發行代價A股股份方式支付。該代價安排系各方商業談判的合理結果，能夠在保障本公司財務穩健性與推進本次建議交易之間實現有效平衡。

根據收購守則規則11.1(b)，香港獨立財務顧問已確認評估機構具備適當資格及經驗進行標的資產的評估值。有關香港獨立財務顧問就此出具的確認函，請參閱本通函附錄七。

代價A股合共佔本公司於最後實際可行日期之已發行股份總數(不包括庫存A股)約27.13%，及約佔於完成時經發行代價A股擴大後之本公司已發行股份總數(不包括庫存A股)的21.34%(假設(a)代價A股的發行價人民幣10.29元不會有任何進一步調整；及(b)自最後實際可行日期起至緊接完成前，已發行股份總數不會有任何變動)。有關發行代價A股合共產生之潛在攤薄效應的資料，請參閱「董事會函件－III. 對本公司股權架構的影響」一節。

發行代價A股股份

代價A股股份發行價格

正式協議約定的代價A股股份的發行價格為每股A股股份人民幣10.29元。

如第一份公告所載，本次發行代價A股股份的價格乃根據定價基準日前120個交易日A股股份加權交易均價確定。

定價基準日前120個交易日A股股份加權交易均價 = 定價基準日前120個交易日A股股份交易總額[1] ÷ 定價基準日前120個交易日A股股份交易總量。

基於上述，代價A股股份的發行價格為每股A股股份人民幣10.49元。

[1] 交易總額已經本公司二零二五年中期利潤分配除息調整。

於定價基準日至代價A股股份發行日期間，本公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，代價A股股份的發行價格將根據相關中國法律及監管部門的規定進行相應調整。具體調整方法如下：

派送股票股利或資本公積轉增股本：$P_1 = P_0/(1 + n)$;

配股：$P_1 = (P_0 + A \times k)/(1 + k)$;

上述兩項同時進行：$P_1 = (P_0 + A \times k)/(1 + n + k)$;

派送現金股利：$P_1 = P_0 - D$;

上述三項同時進行：$P_1 = (P_0 - D + A \times k)/(1 + n + k)$.

其中：P_0為調整前有效的發行價格，n為該次送股率或轉增股本率，k為配股率，A為配股價，D為該次每股派送現金股利，P_1為調整後有效的發行價格。

董事會及股東已審議通過二零二五年度利潤分配方案，涉及向A股股東和H股股東每10股分配現金紅利人民幣2.00元（含稅）（為二零二五年末期股息）。鑒於上述利潤分配截至本通函日期已獲實施完成，正式協議約定代價A股股份的發行價格已根據上文所載價格調整公式調整為每股A股股份人民幣10.29元。

代價A股股份數目

將予發行的代價A股股份數目根據以下公式釐定：

向各賣方發行的代價A股股份數目=以股份發行形式向各賣方支付的交易代價÷代價A股股份的發行價格

倘向任何賣方發行的代價A股股份數目並非整數，則任何零碎股份將不予計算，而有關數目將向下取整至最接近的整數股份。

本公司向各賣方發行的代價A股股份數目的詳情載於上文「總代價」一節。

在定價基準日至代價A股股份發行日期間，若本公司有派息、送股、資本公積金轉增股本、配股等除權、除息事項，發行價格調整後，將向各賣方發行的代價A股股份數目也隨之進行調整。

本公司擬向賣方發行全部代價A股股份的最終數目以經本公司股東會審議通過、上海證券交易所審核通過並經中國證監會註冊的數量為準。

代價A股股份將在上海證券交易所主板上市。

鎖定期

賣方已各自根據適用法律法規承諾，自向其發行代價A股股份完成之日(即完成日期)起12個月內，不會轉讓任何代價A股股份。若適用的法律法規、交易所、證券監管機構對該等鎖定期提出進一步要求的，則各賣方同意按照相關要求作出進一步承諾。

鎖定承諾亦適用於各賣方在代價A股股份發行完成後，就其取得的代價A股股份因本公司資本公積轉增股本、派送股票紅利或配股等事項而獲得的任何額外A股股份。

股息（滾存未分配利潤安排）

於完成後，本公司現有及新增股東（包括各賣方）將有權按其各自於本公司的持股比例，根據適用的法律，就本公司基於其財務賬目可能作出的任何股息或分派享有相應權利。

正式協議生效的先決條件

正式協議的生效，須以達成以下所有條件為前提：

(i) 本公司董事會、股東會、A股類別股東會及H股類別股東會作出有效批准本次建議交易的決議；

(ii) 各賣方就本次建議交易履行其內部決策程序，取得內部權力機構批准；

(iii) 本次建議交易已取得執行人員授予清洗豁免以及收購守則獨立股東於本公司股東會上根據收購守則批准該清洗豁免；

(iv) 本次建議交易獲得上海國資委、上海證券交易所及中國證監會批准、核准、註冊，且相關批准、核准、註冊仍有效；及

(v) 本次建議交易已取得法律、法規及有權監管機構要求的其他必要事先批准、批覆、備案或同意（如有）。

正式協議的任何一方均不得豁免上述任何生效條件。於最後實際可行日期，除上文第(ii)段所載的條件外，概無其他生效條件已獲達成。倘未能獲授清洗豁免或清洗豁免未獲收購守則獨立股東批准，則本次建議交易將不會進行。

就上文第(v)段所載的條件而言，於最後實際可行日期，本公司並不知悉就本次建議交易須取得的任何其他批准、批覆、備案或同意。根據《中華人民共和國反壟斷法》等相關中國境內法律法規，本次建議交易未達到經營者集中申報標準，因此無需就本次建議交易向國家市場監督管理總局進行經營者集中申報。

就上文第(iv)段所載條件而言，根據相關中國法律法規，其須(a)就本次建議交易取得上海市國資委的批准；(b)就本次建議交易取得上海證券交易所的同意；及(c)就本次建議交易取得中國證監會的核准及註冊。第(a)項申請將於最後實際可行日期後提出，預計於臨時股東會前取得批准；而第(b)及(c)項申請將於本次建議交易在臨時股東會上獲股東批准後提出，取得該等批准須視乎相關監管機構審核所需的時間。

正式協議並無訂立最後截止日期，各方將盡力採取所需措施，以促使上述生效條件獲達成。

此外，根據《上市公司重大資產重組管理辦法》，批准相關交易（例如本次建議交易）的股東會決議須訂明有效期。因此，股東批准本次建議交易的相關決議將訂明自臨時股東會起12個月的有效期。倘完成未於臨時股東會後12個月內發生，本公司須尋求股東於股東會上批准延長有效期，倘未能取得所需批准，則本次建議交易將不會進行。

倘上文所載條件獲達成，本公司將於適當時候刊發進一步公告。

過渡期間損益安排

標的資產在過渡期間產生的收益或虧損均由本公司享有或承擔。本次建議交易各方將不會根據過渡期間的損益對標的資產的總代價作出調整。

標的資產轉讓

各方同意正式協議生效條件全部達成後的30個工作日內（或在本公司酌情合理確定的其他較晚期限內），各方應配合完成將標的資產轉讓至本公司名下並在主管市場監督管理局辦理完畢公司變更登記手續。

支付安排

於標的資產交割日後，本公司將盡快向各賣方配發及發行代價A股股份。

自標的資產交割日起10個工作日內（或於本公司與國泰海通協定的其他較晚期間內），本公司應向國泰海通支付現金代價。

就本次建議交易而言，完成指(i)標的資產交割日之發生；及(ii)代價A股發行之完成。現金代價之支付將於標的資產交割日後進行，而該支付可於完成之前或之後發生。

上海證券債權債務處理 本次建議交易不涉及上海證券債權、債務的轉移。

上海證券的僱員安排 本次建議交易不涉及上海證券的僱傭關係變動或僱員安置。

終止 在以下任一情況下，正式協議應予以終止：

(i) 各訂約方以書面形式同意終止正式協議；

(ii) 任何有權政府部門或監管機構根據適用法律的規定要求終止本次建議交易；

(iii) 任何訂約方由於不可抗力以書面通知的方式終止正式協議；或

(iv) 適用法律規定應當終止的其他情形。

就本次建議交易，本公司以取得上海證券100%股權為目的，如任一賣方未向本公司轉讓其持有的上海證券股權，本公司有權選擇單方解除正式協議終止本次建議交易而無需承擔任何責任。

其他　　於訂立正式協議後，框架協議已被整體取代。

在第一份公告日期與標的資產交割日之間，賣方承諾協助本公司確保上海證券及其子公司以符合正常經營的慣例保持運行，不會做出致使或可能致使上海證券或其子公司的業務、經營或財務發生重大不利影響的行為。

本次建議交易的完成須待若干條件達成，未必會進行。執行人員未必會授出清洗豁免，倘授出，則(其中包括)須於臨時股東會上分別獲收購守則獨立股東以投票表決方式就清洗豁免投出至少75%的贊成票及就本次建議交易投出超過50%的贊成票通過批准。本次建議交易完成的條件包括適用主管機關批准、核准及╱或註冊以及執行人員授出清洗豁免並獲收購守則獨立股東批准。股東及潛在投資者於買賣本公司證券時，務請審慎行事。任何人士如對其應採取之行動有疑問，應諮詢其股票經紀、持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

2.　代價A股股份發行價格及比較

本次發行代價A股股份的價格乃經訂約各方按公平磋商原則協商，經考慮下列因素後，根據定價基準日前120個交易日A股股份加權交易均價確定：(i)符合中國監管要求：根據《上市公司重大資產重組管理辦法》，上市公司發行股份的發行價格不得低於市場參考價的百分之八十。市場參考價為本次發行股份購買資產的董事會決議公告日前20個交易日、60個交易日或者120個交易日的上市公司股票交易均價之一；及(ii)避免A股股票交易價格短期波動影響：120日定價基準的參考期間相對較長，能夠降低短期市場及股價波動所帶來的影響。

每股代價A股股份的發行價格為人民幣10.29元：

(a) 較定價基準日前最後交易日（即二零二六年四月十七日）上海證券交易所所報每股A股股份收市價人民幣9.14元（經扣除二零二五年末期股息後）溢價約12.58%；

(b) 較定價基準日前20個交易日在上海證券交易所每股A股股份的加權平均交易價人民幣9.00元（經扣除二零二五年末期股息後）溢價約14.33%；

(c) 較定價基準日前60個交易日在上海證券交易所每股A股股份的加權平均交易價人民幣9.75元（經扣除二零二五年末期股息後）溢價約5.54%；

(d) 與定價基準日前120個交易日在上海證券交易所每股A股股份的加權平均交易價人民幣10.29元（經扣除二零二五年末期股息後）相等；及

(e) 較於最後實際可行日期在上海證券交易所所報每股A股股份的收市價人民幣9.08元溢價約13.33%；及

(f) 較歸屬於本公司權益持有人截至二零二五年十二月三十一日經審計每股淨資產（已剔除永續次級債券）人民幣9.45元溢價約8.89%。

3. 有關上海證券的資料

上海證券為一家於二零零一年四月二十七日在中國成立的有限責任公司。上海證券主要於中國從事財富管理業務、證券交易投資業務、資產管理業務、投資銀行業務及其他業務。

上海證券於最後實際可行日期的股權架構載列如下：

上海證券的股東	於最後實際可行日期的股權概約比例
百聯集團	50.0000%
國泰海通	24.9900%
上海國際集團投資	16.3333%
上海國際集團	7.6767%
上海城投集團	1.0000%
總計	**100.0000%**

根據國際會計準則編製的上海證券截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月的經審計財務資料如下：

	截至二零二三年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二六年三月三十一日止三個月
	(經審計)	*(經審計)*	*(經審計)*	*(經審計)*
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
總資產	73,072,366	85,534,888	95,865,807	103,193,222
總負債	55,706,700	66,729,607	76,060,741	83,072,451
總權益	17,365,666	18,805,281	19,805,066	20,120,771
收入總額、其他收入及收益及虧損淨額	3,011,315	4,369,562	4,969,118	950,642
所得稅前利潤	305,736	1,057,010	1,611,828	181,035
年內／期內利潤	353,233	953,461	1,323,494	151,329

有關上海證券截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月的歷史財務資料的會計師報告，請參閱本通函附錄二。

4. 有關本公司及各賣方的資料

(i) 本公司

本公司為一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及H股股份分別於上海證券交易所主板(股票代碼：600958)及香港聯交所主板(股份代號：03958)上市及交易，主要業務為財富及資產管理、投行及另類投資、機構及銷售交易、國際及其他業務等。

(ii) 百聯集團

百聯集團為一家於中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務包括超商連鎖、綜合百貨、物資貿易以及專業連鎖。百聯集團自二零二一年二月成為上海證券的控股股東，並於最後實際可行日期持有上海證券50.0000%股權。於最後實際可行日期，百聯集團的最終實益擁有人為上海國資委。

(iii) 國泰海通

國泰海通為一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股股份及H股股份分別於上海證券交易所主板(股票代碼：601211)及香港聯交所主板(股份代號：02611)上市及交易，主要業務為財富管理、投資銀行、機構與交易、投資管理及融資租賃等。於最後實際可行日期，上海國際集團及其附屬公司合共持有國泰海通約20.4%股權，為國泰海通第一大股東。

(iv) 上海國際集團投資

上海國際集團投資為一家於中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為資產管理、實業投資、企業管理諮詢及財務諮詢。於最後實際可行日期，上海國際集團投資為上海國際集團的全資附屬公司，其最終實益擁有人為上海國資委。

(v) 上海國際集團

上海國際集團為一家於中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為以金融為主、非金融為輔的投資，資本運作與資產管理、金融研究及社會經濟諮詢。於最後實際可行日期，上海國際集團的最終實益擁有人為上海國資委。

(vi) 上海城投集團

上海城投集團為一家於中國註冊成立之有限責任公司，其是一家專業從事城市基礎設施投資、建設、運營管理的國有企業集團。於最後實際可行日期，上海城投集團的最終實益擁有人為上海國資委。

因此，各賣方及其最終實益擁有人均是本公司的獨立第三方。

III. 對本公司股權架構的影響

於最後實際可行日期，本公司已發行股份總數為8,496,645,292股股份，包括7,469,482,864股A股股份(其中61,546,481股為庫存A股)及1,027,162,428股H股股份。

為供說明，本公司的股權架構載列如下(持股比例是扣除任何庫存A股股份後計算出)：

(i) 於最後實際可行日期；及

	於最後實際可行日期的股權					
股東	所持A股	約佔已發行A股總數百分比(附註1)	所持H股	約佔已發行H股總數百分比	所持股份總數目	約佔已發行股份總數比例(附註1)
清洗豁免申請賣方與清洗豁免申請賣方一致行動集團						
1.百聯集團	–	–	–	–	–	–
2.上海城投集團	–	–	–	–	–	–
3.申能(附註2)	2,262,428,700	30.54%	–	–	2,262,428,700	26.82%

	於最後實際可行日期的股權					
股東	所持A股	約佔已發行A股總數百分比*(附註1)*	所持H股	約佔已發行H股總數百分比	所持股份總數目	約佔已發行股份總數比例*(附註1)*
4.上海金橋*(附註2)*	124,328,872	1.68%	–	–	124,328,872	1.47%
5.其他*(附註2)*	152,289,544	2.06%	1,106,400	0.11%	153,395,944	1.82%
6.小計(1+2+3+4+5)	**2,539,047,116**	**34.27%**	**1,106,400**	**0.11%**	**2,540,153,516**	**30.11%**
其他賣方及其附屬公司						
7.國泰海通及其附屬公司*(附註3)*	49,846,271	0.67%	24,911,600	2.43%	74,757,871	0.89%
8.上海國際集團及其附屬公司	–	–	–	–	–	–
9.小計(7+8)	**49,846,271**	**0.67%**	**24,911,600**	**2.43%**	**74,757,871**	**0.89%**
其他股東						
10.其他賣方的聯屬公司*(附註4)*	9,595,671	0.13%	6,583,200	0.64%	16,178,871	0.19%
11.其他A股公眾股東	4,809,447,325	64.92%	–	–	4,809,447,325	57.02%
12.其他H股公眾股東*(附註5)*	–	–	994,561,228	96.83%	994,561,228	11.79%
13.小計(10+11+12)	**4,819,042,996**	**65.05%**	**1,001,144,428**	**97.47%**	**5,820,187,424**	**69.00%**
14.小計(6+9+13)	**7,407,936,383**	**100%**	**1,027,162,428**	**100%**	**8,435,098,811**	**100%**
15.庫存A股*(附註1)*	61,546,481		–		61,546,481	
總計	**7,469,482,864**		**1,027,162,428**		**8,496,645,292**	

(ii) 緊隨完成後（基於將透過發行代價A股股份支付的代價為人民幣23,550,000,000元，並假設(a)代價A股股份的發行價每股A股股份人民幣10.29元將不會有任何進一步調整；及(b)除根據正式協議發行代價A股股份外，自最後實際可行日期起本公司已發行股份總數將不會有任何變動）。

		於完成後的股權				
股東	所持A股	約佔已發行A股總數百分比*(附註1)*	所持H股	約佔已發行H股總數百分比	所持股份總數目	約佔已發行股份總數比例*(附註1)*
清洗豁免申請賣方與清洗豁免申請賣方一致行動集團						
1.百聯集團	1,220,602,526	12.59%	–	–	1,220,602,526	11.38%
2.上海城投集團	24,412,362	0.25%	–	–	24,412,362	0.23%
3.申能*(附註2)*	2,262,428,700	23.33%	–	–	2,262,428,700	21.10%
4.上海金橋*(附註2)*	124,328,872	1.28%	–	–	124,328,872	1.16%
5.其他*(附註2)*	152,289,544	1.57%	1,106,400	0.11%	153,395,944	1.43%
6.小計(1+2+3+4+5)	**3,784,062,004**	**39.02%**	**1,106,400**	**0.11%**	**3,785,168,404**	**35.30%**
其他賣方及其附屬公司						
7.國泰海通及其附屬公司*(附註3)*	507,327,939	5.23%	24,911,600	2.43%	532,239,539	4.96%
8.上海國際集團及其附屬公司	586,133,179	6.04%	–	–	586,133,179	5.47%
9.小計(7+8)	**1,093,461,118**	**11.28%**	**24,911,600**	**2.43%**	**1,118,372,718**	**10.43%**
其他股東						
10.其他賣方的聯屬公司*(附註4)*	9,595,671	0.10%	6,583,200	0.64%	16,178,871	0.15%
11.其他A股公眾股東	4,809,447,325	49.60%	–	–	4,809,447,325	44.85%
12.其他H股公眾股東*(附註5)*	–	–	994,561,228	96.83%	994,561,228	9.27%
13.小計(10+11+12)	**4,819,042,996**	**49.70%**	**1,001,144,428**	**97.47%**	**5,820,187,424**	**54.27%**
14.小計(6+9+13)	**9,696,566,118**	**100%**	**1,027,162,428**	**100%**	**10,723,728,546**	**100%**
15.庫存A股*(附註1)*	61,546,481		–		61,546,481	
總計	**9,758,112,599**		**1,027,162,428**		**10,785,275,027**	

附註：

1. *上述表格及下述附註的持股比例是扣除任何庫存A股股份後計算出的，因為庫存A股股份根據中國證監會發佈的《上市公司股份回購規則》不享有表決權。*

2. *若干股東(即本附註2第(i)至(vii)段所載者)最終由上海國資委或上海市區級國資委控制，前述股東根據收購守則「一致行動」定義之第(1)類別，被推定為與清洗豁免申請賣方一致行動。該等股東如下：*

   (i) 申能持有2,262,428,700股A股(佔已發行股份總數26.82%)；

   (ii) 上海金橋持有124,328,872股A股(佔已發行股份總數1.47%)；

   (iii) 上海九百股份有限公司持有32,458,925股A股(佔已發行股份總數0.38%)；

   (iv) 上海建工集團股份有限公司持有72,947,867股A股(佔已發行股份總數0.86%)；

   (v) 上海電氣控股集團有限公司持有13,760,256股A股(佔已發行股份總數0.16%)；

   (vi) 上海電氣集團香港有限公司持有1,106,400股H股(佔已發行股份總數0.01%)；

   (vii) 上海新南西(集團)有限公司持有12,142,783股A股(佔已發行股份總數0.14%)；

   (viii) 此外，本公司的第一大股東申能由上海國資委全資持有。據此，本公司及其附屬公司與聯屬公司根據收購守則「一致行動」定義之第(1)類別，被推定為與清洗豁免申請賣方一致行動。於最後實際可行日期，本公司聯屬公司匯添富基金管理股份有限公司於其作為金融機構之日常及一般業務過程中持有20,979,713股A股股份(佔已發行股份總數0.25%)，當中1,295,165股A股股份(佔已發行股份總數0.02%)持作投資產品及19,684,548股A股股份(佔已發行股份總數0.23%)是以其作為若干被動式管理基金之管理人之身份，於其日常業務過程中所持有。鑒於前述活動的被動性質，可能因管理指數追蹤基金產品而對股份進行若干非酌情交易。截至最後實際可行日期，執行人員已確認該等股份交易不構成收購守則項下的失去資格交易。更多詳情請參閱本通函附錄九「7.持有及買賣本公司及清洗豁免申請賣方的證券」一節第(B)段。

   本附註2第(iii)至(viii)段所述的持股(即上述本公司股權架構第5項「其他」所列之股權)合共為153,395,944股股份，佔已發行股份總數1.82%。

3. *國泰海通及其附屬公司通過權益自營、融券自營以及所管理的公募基金產品、資產管理計劃、私募基金產品及其他投資產品業務(該等業務均屬金融機構的一般及日常業務過程)，合共持有49,846,271股A股股份(佔已發行股份總數0.59%)及24,911,600股H股股份(佔已發行股份總數0.30%)。當中：*

   (i) 國泰海通持有1,269,740股A股(佔已發行股份總數0.02%)及21,494,400股H股(佔已發行股份總數0.25%)；

   (ii) 上海國泰海通證券資產管理有限公司持有35,600股H股股份(佔已發行股份總數0.0004%)；

(iii) 華安基金管理有限公司持有8,974,188股A股股份(佔已發行股份總數0.11%)及3,381,600股H股股份(佔已發行股份總數0.04%);

(iv) 海富通基金管理有限公司持有39,468,015股A股(佔已發行股份總數0.47%);及

(v) 國泰君安金融產品有限公司持有134,328股A股(佔已發行股份總數0.002%)。

4. 包括:

(i) 上海國際信託有限公司及浦銀安盛基金管理有限公司,其為上海國際集團於收購守則項下的聯屬公司(但並非香港上市規則項下的緊密聯繫人);及

(ii) 富國基金管理有限公司及富國資產管理(香港)有限公司,其為國泰海通於收購守則項下的聯屬公司(但並非香港上市規則項下的緊密聯繫人)。

上述實體合共持有9,595,671股A股(佔已發行股份總數約0.11%)及6,583,200股H股(佔已發行股份總數約0.08%)。該等實體已告知本公司,其並非香港上市規則項下國泰海通和上海國際集團的緊密聯繫人(如適用),並不涉及本次建議交易、特別授權或清洗豁免,且在其中並無利害關係(除僅作為本公司股東以外)。

5. 本公司股份的公眾持股百分比符合香港上市規則第19A.28B(2)條的規定。假設本公司已發行股份總數自最後實際可行日期至完成日期(包括該日)期間並無變動,緊隨完成後,本公司的公眾持股百分比將繼續符合香港上市規則第19A.28B(2)條的規定。

6. 上表所列百分比數字已四捨五入至小數點後兩位,因此由於四捨五入,各項數字相加可能不等於總數。

除上述外,截至最後實際可行日期,清洗豁免申請賣方與清洗豁免申請賣方一致行動集團在其日常投資業務過程中通過投資第三方發行和/或管理的投資產品(其中部分構成收購守則項下的衍生工具),持有額外股份的間接權益;但其並不擁有該等股份的所有權或表決權。由於相關投資產品所對應的證券組合可能因第三方發行人/基金經理的管理而發生變動,且該等變動並非清洗豁免申請賣方或清洗豁免申請賣方一致行動集團所能控制,有關權益可能出現變動。上述權益不會計入上表中清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團於本公司的總持股量(或表決權)之中。因此,該等權益的任何波動,將不會導致清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團於本公司的表決權總數出現任何變動。

有關清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團於相關期間內持有及買賣衍生工具(定義見收購守則)的詳情,請參閱本通函附錄九「7.持有及買賣本公司及清洗豁免申請賣方的證券」及附錄十章節。

(A)上海國際集團、上海國際集團投資及國泰海通與(B)上海國資委及清洗豁免申請賣方之間的關係

茲提述(i)第一份公告；(ii)本公司於香港聯交所刊發的日期為二零二六年七月三日的月度更新公告；(iii)更新公告；及(iv)國泰君安証券股份有限公司(現稱國泰海通)(H股股份代號：02611及A股股份代號：601211)與海通證券股份有限公司日期為二零二四年十一月二十二日的聯合通函，內容有關(其中包括)國泰君安証券股份有限公司(現稱國泰海通)以換股吸收合併方式與海通證券股份有限公司進行合併(「**國泰海通聯合通函**」)。

誠如國泰海通聯合通函第35頁所披露，在收購守則下，就國泰君安証券股份有限公司的事宜(包括行使表決權)而言，上海國資委與上海國際集團並非一致行動人士。

上海國資委及上海國際集團近期亦向本公司確認：

(i) 國泰海通聯合通函所述上海國資委與上海國際集團之間的關係，自國泰海通聯合通函刊發以來並無改變；及

(ii) 就上海證券相關事宜(包括行使表決權)，上海國資委與上海國際集團之間的關係與其在國泰海通的事宜項下相同，具體如下：

(a) 上海國資委作為上海國際集團的國有出資人，除依法履行出資人職責和對國有資產的監督管理外，不干涉上海國際集團的日常經營活動和決策行為。

(b) 上海國際集團根據法律法規和適用的治理文件規定，基於公司自身利益，獨立作出決策，行使作為國泰海通股東的權利(包括於國泰海通股東會上行使投票權)。

(c) 就涉及國泰海通事宜，上海國資委不會就上海國際集團依據法律法規及適用的治理文件進行獨立決策的任何事宜發出指令(包括於國泰海通股東會上行使投票權)，一切以上海國際集團的獨立決策為準。

基於上述情況，就收購守則而言，上海國資委並非與上海國際集團一致行動(據此，亦非與上海國際集團投資或國泰海通一致行動)。據此，就收購守則而言，賣方分

為清洗豁免申請賣方和其他賣方。上海國際集團及國泰海通向本公司確認，僅因清洗豁免申請賣方及其他賣方擬於本次建議交易中出售其於上海證券的股權這一事實，並不影響上海國際集團並非與上海國資委一致行動的觀點。

同時，經考慮有關本次建議交易的發起及本次建議交易條款磋商的情況，包括該等磋商由本公司發起並主導與各賣方進行磋商，各賣方與本公司逐一獨立談判且商業條款不盡相同，及該等條款主要由本公司的商業立場以及適用中國法律法規所驅動，其他賣方就收購守則而言並非與清洗豁免申請賣方在事實上一致行動。

因此，就本次建議交易而言，本公司獲賣方告知其他賣方並非與清洗豁免申請賣方一致行動，從而僅清洗豁免申請賣方(即百聯集團及上海城投集團)將根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請授出清洗豁免。

(A)上海報業集團與(B)上海國資委及清洗豁免申請賣方之間的關係

誠如第一份公告所披露，上海報業集團是一家由中共上海市委宣傳部為舉辦方的事業單位，並於最後實際可行日期，持有309,561,060股A股及58,000股H股(合共佔於最後實際可行日期已發行股份總數(不含庫存A股)3.67%)。

就本次建議交易而言，本公司獲上海國資委及上海報業集團告知，上海報業集團並非與上海國資委或任何賣方一致行動。上海報業集團及(僅就下文(a)段而言)上海國資委已向本公司確認以下事項：

(a) 中共上海市委宣傳部自二零一零年受託對上海報業集團(及其前身)進行監督及管理，上海報業集團並不受上海國資委管理。就管理控制及經營運作而言，上海報業集團獨立於上海國資委及上海市人民政府。上海國資委並不對上海報業集團行使實質性審批或監管權，僅保留有限的程序性職能；

(b) 上海報業集團具備完整且獨立的法人地位。上海報業集團獨立行事及作出決策，包括但不限於其作為本公司股東行使投票權，以及獨立開展其業務經營及投資活動；及

(c) 上海報業集團並無以其他方式與任何賣方一致行動。

上海報業集團已向本公司確認，除僅作為本公司股東以外，其並無以其他方式於本次建議交易、特別授權或清洗豁免中擁有權益或涉及其中。

IV. 過去十二個月的集資活動

本公司於緊接最後實際可行日期前12個月內並無通過任何股本證券發行籌集資金。

V. 本次建議交易的財務影響

於本次建議交易完成後，上海證券將成為本公司的全資附屬公司，而上海證券的財務業績將合併入賬至本集團的綜合財務報表中。

根據本通函附錄三A部所載經擴大集團按照國際財務報告準則編製的未經審核備考財務資料(僅供說明用途)：

(i) 假設本次建議交易完成於二零二五年十二月三十一日發生，本集團於二零二五年十二月三十一日的總資產將由人民幣486,875,987千元增加人民幣108,486,536千元至人民幣595,362,523千元；及

(ii) 假設本次建議交易完成於二零二五年十二月三十一日發生，本集團於二零二五年十二月三十一日的負債總額將由人民幣404,187,162千元增加人民幣84,936,536千元至人民幣489,123,698千元。

務請知悉，上述備考分析僅作說明用途，並不反映假設本次建議交易已於指定日期或任何未來日期完成時，經擴大集團實際將達致的資產及負債的真實狀況。

經擴大集團根據中國企業會計準則與國際財務報告準則編製的備考財務資料之間的差異

為說明本次建議交易的財務影響，本公司已根據香港上市規則第4.29條按國際財務報告準則編製經擴大集團的備考財務資料，並已根據中國證監會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號－上市公司重大資產重組》按中國企業會計準則編製經擴大集團的備考綜合財務報表。為確保A股股東及H股股東均可獲得具有參

考價值的同等資料，並為向H股股東及本公司潛在投資者提供有關本次建議交易的財務影響的具參考價值資料，根據中國企業會計準則編製的經擴大集團未經審核備考綜合財務報表亦載於本通函附錄三C部。

中國企業會計準則與國際財務報告準則在會計處理上並無重大差異。根據香港上市規則第4.29條編製的經擴大集團備考財務資料乃假設本次建議交易已於二零二五年十二月三十一日發生而編製，而經擴大集團根據中國企業會計準則編製的備考綜合財務報表乃假設本次建議交易已於二零二五年一月一日完成。根據香港上市規則第4.29條與中國企業會計準則所披露於二零二五年十二月三十一日的備考淨資產差異主要是由於編製相關備考財務資料所採用的基準不同所致，有關詳情分別載於本通函附錄三A部及C部。

盈利預測

誠如更新公告所載，相關中國企業會計準則利潤資料(即備考利潤總額、淨利潤、歸屬於本公司股東的淨利潤)構成收購守則規則10項下之盈利預測，因此須根據收購守則規則10，由本公司的核數師或申報會計師及相關財務顧問出具報告。

相關中國企業會計準則利潤資料已獲本公司的中國申報會計師畢馬威華振及本公司的聯席財務顧問瑞銀及東方融資於更新公告內出具報告。有關報告內容，請參閱本通函附錄三D部及E部所載之「畢馬威華振就相關中國企業會計準則利潤資料發出之報告」及「聯席財務顧問就相關中國企業會計準則利潤資料發出之報告」。

VI. 本次建議交易的理由及裨益

本公司與上海證券均發源於上海。長期以來，兩家公司主動服務和融入我國資本市場改革發展大局。本次建議交易是上海國資國企進一步改革深化的破題之舉。本次建議交易完成後，本公司核心股東將涵蓋能源、消費、金融及科創等領域，有助於實現上海新一輪發展的全部要素和資源導入，於《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要(2026-2030年)》所涵蓋期間內在上海產業經濟發展中佔據先機。同時在上海國際金融中心建設中扮演更關鍵的角色，為金融強國建設貢獻更大力量。

上海證券為非上市證券公司中之優質標的，兼具規模、質量及區位等競爭優勢。上海證券具備較為充足的資本基礎和良好的經營表現。截至二零二五年十二月三十一日，於中國未上市券商中，上海證券按總資產規模計排名第二，淨資產規模計排名第三，按營業收入計排名第二[4]。上海證券歷史悠久，為全國較早獲授創新業務試點資格之證券公司之一，業務資質較為完備，擁有審慎的風險管理和內部控制制度；此外，上海證券立足上海，深耕長三角區域，具備較為穩固之本地客戶基礎、較為完善之網點佈局及股東資源優勢。

在證券行業整合大趨勢下，本次建議交易有利於優勢互補，有望實現業務互補、雙向賦能，形成顯著的協同效應：

(1) 本公司資產規模和資本實力將實現顯著增長，本公司二零二五年末資產總額排名中國證券行業第十一位，本次建議交易完成後有望提升至行業前十[5]，本公司的資產總額將超過人民幣5,900億元[6]，本公司的淨資產總額將超過人民幣1,000億元[6]，綜合競爭力和行業地位顯著提升；

(2) 本公司相對於上海證券具有較好的資本運用效率，於二零二五年十二月三十一日，本公司和上海證券的經營槓桿率分別為4.11[7]和3.16[8]。本次建議交易完成後，本公司將透過部署雙方的資本金資源，優化資本配置，在風險可控的前提下，穩健提升資產規模的同時進一步提升資本使用效率。本次

4 排名根據證券公司披露之二零二五年年度報告所載、按中國企業會計準則編製之財務數據計算。就本排名而言淨資產為截至二零二五年十二月三十一日，營業收入為二零二五年十二月三十一日止年度數據，且該排名並未計及上市公司之證券附屬公司。

5 排名根據證券公司披露之二零二五年年度報告所載、按中國企業會計準則編製之財務數據計算，交易後排名系按本公司與上海證券截至二零二五年十二月三十一日資產總額簡單加總。

6 根據本通函附錄三所載經擴大集團按照國際財務報告準則編製的未經審核備考財務資料。

7 本公司經營槓桿率=(資產總額－應付經紀業務客戶賬款－應付承銷業務客戶賬款)／本公司權益持有人應佔權益。應付承銷業務客戶賬款包括代理承銷證券款及應付承銷及產品代銷費用。

8 上海證券經營槓桿率=(資產總額－應付經紀業務客戶相關賬款－應付承銷業務客戶賬款)／權益總額。應付經紀業務客戶相關賬款包含應付經紀業務客戶賬款、期貨公司應付保證金，以及衍生品交易代理買賣證券款。

建議交易後，本公司可充分發揮自身的業務特色和優勢，提升展業模式清晰、收益穩定可期、風險可測可控的業務規模，夯實本公司在自營投資及資本中介等業務板塊的優勢；

(3) 本公司將實現雙方客戶資源、營業網絡與區域佈局的深度整合。本次建議交易後，本公司之渠道網絡覆蓋將進一步擴展，區域優勢顯著，上海的證券營業部數量將達77個，排名中國證券公司第一[9]。同時，客戶基礎將更加穩固，結構將持續優化，高淨值客戶數將進一步提升。本次建議交易完成後，本公司的財富管理客戶資金帳戶總數將從現有329萬戶增加至超500萬戶[10]，其高淨值客戶數將較本次建議交易前增長超50%[11]；

(4) 財富管理、投資銀行、機構服務等業務板塊協同發展，形成多點支撐的增長格局，組建更多元、更均衡的業務結構。公司業務整體規模和競爭力將得到大幅提升；

(5) 本公司將依託更完善的業務佈局、牌照資質與投研體系，為客戶提供高質量的全方位、一站式綜合金融服務，顯著提升綜合服務能力；

(6) 通過深度整合科技平台、發揮金融科技賦能作用，並優化資源配置與核心業務流程，優化成本結構，顯著提升運營效率。本次建議交易有助於本公

9 按證券公司披露之二零二五年年度報告所載分地區營業部數量、本公司與上海證券的營業部數量簡單加總計算之排名。

10 按本公司與上海證券客戶資金賬戶數量簡單加總計算，截至二零二五年十二月三十一日。

11 按本公司與上海證券客戶數量簡單加總計算；高淨值客戶指賬戶資產餘額為人民幣300萬元以上的客戶，截至二零二五年十二月三十一日。

司更好地發揮金融機構功能，加快打造具有國內競爭力和國際影響力的一流現代投資銀行。

VII. 香港上市規則的涵義

由於根據香港上市規則，本次建議交易的一項或多項適用百分比率超過25%但低於100%，本次建議交易構成本公司的一項主要交易，須遵守香港上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准規定。

於最後實際可行日期，各賣方均為獨立第三方，因此本次建議交易不構成本公司於香港上市規則第14A章項下之關連交易。

代價A股將根據將於臨時股東會及類別股東會上向股東尋求的特別授權發行。代價A股將於上海證券交易所主板上市。

本公司不存在控股股東。本次建議交易不會導致本公司第一大股東發生變化，且於完成後，申能仍為本公司第一大股東。

VIII. 收購守則的涵義

申請清洗豁免

於最後實際可行日期，(a)各清洗豁免申請賣方(即百聯集團及上海城投集團)均無持有任何股份；及(b)清洗豁免申請賣方一致行動集團成員合共持有2,540,153,516股股份，約佔已發行股份總數(不包括庫存A股)的30.11%。於清洗豁免申請賣方一致行動集團成員中，申能集團持有26.82%，上海金橋持有1.47%，而上述「董事會函件－III.對本公司股權架構的影響」一節中本公司股權架構第(5)項所列的其他各方合共持有1.82%。

倘本次建議交易得以實施，預期緊隨其完成後，並假設(i)代價A股股份的發行價格不會作進一步調整；及(ii)除根據正式協議發行代價A股股份外，自最後實際可行日期起本公司已發行股份總數概無變動，清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團於本公司持有的投票權總額將增加至約35.30%，因此將觸發清洗豁免申請賣方根據收購守則規則26.1就本公司的強制性全面要約責任。清洗豁免申請賣方已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請授出清洗豁免。根據正式協議，實施本次建議交易將以獲授清洗豁免並獲得收購守則獨立股東的相關批准為條件，而各條件不可豁免。

根據本公司中國法律顧問國浩律師(上海)事務所的建議，依據中國法律，賣方不會因為本次建議交易事項觸發中國法下針對本公司A股股份的全面要約收購義務，因此賣方無需向A股股東發出強制全面收購要約。

清洗豁免(倘若執行人員授出)須待(i)於臨時股東會上獲得至少75%收購守則獨立股東親身或受委任代表投票批准清洗豁免；及(ii)於臨時股東會上獲得50%以上收購守則獨立股東親身或受委任代表投票批准本次建議交易，方可作實。於最後實際可行日期，執行人員已表示其有意授出清洗豁免。倘未獲授清洗豁免或倘清洗豁免未獲得收購守則獨立股東的相關批准，本次建議交易將不會進行。

於最後實際可行日期，本公司認為本次建議交易並無就遵守其他適用規則或法規(包括香港上市規則)引致任何疑慮。倘於本通函刊發後出現任何疑慮，本公司將盡力在可行情況下盡快解決有關事宜，以令相關主管機構滿意。本公司亦注意到，倘若本次建議交易未能遵守其他適用規則及法規，執行人員或不會授出清洗豁免。

清洗豁免申請賣方對本集團之意向

董事會獲清洗豁免申請賣方告知，於最後實際可行日期，於完成後，清洗豁免申請賣方作為本公司股東，擬繼續經營本集團之現有主營業務，且並無意向對本集團之

業務引入任何重大變動，包括重新調配本集團之固定資產；或於本集團日常業務過程以外終止僱傭本集團之僱員。

IX. 將於臨時股東會及H股類別股東會上提呈的決議案

董事會已決議於臨時股東會及H股類別股東會(如適用)上提呈以下決議案，以批准本次建議交易、特別授權及清洗豁免，有關詳情載列如下：

(1) 一項擬在本公司臨時股東會提呈的關於批准本次建議交易根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上市公司重大資產重組管理辦法》《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第6號—重大資產重組》《上市公司證券發行註冊管理辦法》《上海證券交易所上市公司重大資產重組審核規則》等法律、法規及規範性文件的相關規定，符合發行股份及支付現金購買資產的條件的議案。

(2) 一項擬在本公司臨時股東會及H股類別股東會提呈的關於本次建議交易方案的議案，具體方案如下並載於本通函「董事會函件－II.主要交易－本次建議交易－1.正式協議的主要條款」：

(a) 標的資產；

(b) 交易對方；

(c) 標的資產的定價依據及交易價格；

(d) 對價支付方式；

(e) 發行股份的種類、面值及上市地點；

(f) 發行方式、發行對象和認購方式；

(g) 發行A股股份的定價基準日和發行價格；

(h) A股發行數量；

(i) 鎖定期安排；

(j) 過渡期間損益安排；

(k) 滾存未分配利潤安排；

(l) 債權債務處理及人員安置；

(m) 標的資產的交割；及

(n) 決議有效期：本次建議交易的決議有效期為本公司臨時股東會及類別股東會審議通過該議案之日起12個月。

(3) 一項擬在本公司臨時股東會提呈的根據《中華人民共和國證券法》《上市公司重大資產重組管理辦法》《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號—上市公司重大資產重組》等法律、法規和規範性文件的有關規定編製的《東方證券股份有限公司發行股份及支付現金購買資產暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要的議案。

(4) 一項擬在本公司臨時股東會及H股類別股東會提呈關於簽署附生效條件的發行股份及支付現金購買資產協議的議案，詳情載於本通函。

(5) 一項擬在本公司臨時股東會提呈根據《上海證券交易所股票上市規則》相關規定，關於本次建議交易構成關聯交易的議案。本次建議交易前，交易對方上海國際集團系本公司關聯自然人擔任／曾任董事、高級管理人員的公司，為中國法下本公司關聯方，其他交易對方在中國法下與本公司不存在關聯關係。本次建議交易完成後，百聯集團及上海國際集團(及其控制的主體)各自持有本公司股份將超過本公司總股本的5%，進而成為中國法下本公司的關聯方。

(6) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易不構成中國法下的重大資產重組且不構成重組上市的議案，詳情載於更新公告之附錄四。

(7) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條、第四十三條、第四十四條規定的議案，詳情載於更新公告之附錄四。

(8) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定的議案，詳情載於更新公告之附錄四。

(9) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易相關主體不存在《上市公司監管指引第7號—上市公司重大資產重組相關股票異常交易監管》第十二條及《上海證券交易所上市公司自律監管指引第6號—重大資產重組》第三十條規定的不得參與任何上市公司重大資產重組情形的議案，詳情載於更新公告之附錄四。

(10) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的議案，詳情載於更新公告之附錄四。

(11) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易履行中國法下法定程序的完備性、合規性及提交法律文件的有效性的議案。本公司已就本次建議交易履行了現階段必需的法定程序，該等法定程序完整、合法、有效，符合相關法律、法規、規範性文件及《公司章程》的規定，本公司就本次建議交易提交的法律文件合法、有效。

(12) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於上海東洲資產評估有限公司作為評估機構的獨立性、評估假設前提合理性、評估方法與評估目的的相關性以及

標的資產評估值公允性的議案。本公司本次建議交易聘請的評估機構具有獨立性，評估假設前提具有合理性，評估目的與評估方法具備較強的相關性，評估定價具備公允性。

(13) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於批准(i)畢馬威會計師事務出具的上海證券根據國際財務報告準則會計準則編製的截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月的歷史財務資料的會計師報告及畢馬威會計師事務所就根據國際財務報告準則會計準則編製的未經審核備考財務資料出具的報告，(ii)根據中國企業會計準則編製的上海證券二零二四年度、二零二五年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月的合併財務報表，以及畢馬威華振出具的核數師報告，(iii)畢馬威華振出具的本公司根據中國企業會計準則編製的二零二五年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月期間備考合併財務報表審閱報告，及(iv)上海東洲資產評估有限公司以二零二六年三月三十一日為評估基準日就上海證券100%股權出具的資產評估報告的議案。有關上文(i), (iii), (iv)的內容載於本通函之附錄二、附錄三及附錄五並可根據本通函附錄九「11. 展示文件」一節所載安排予以查閱。有關上文(ii)的相關財務報表摘錄載於更新公告之附錄四。

(14) 一項擬在本公司臨時股東會提呈關於本次建議交易攤薄即期回報、應對措施及相關主體承諾的議案，詳情載於更新公告之附錄四。

(15) 一項擬在本公司臨時股東會及H股類別股東會提呈關於提請股東會授權辦理本次建議交易相關事宜的議案。為保證本次建議交易有關事宜的順利進行，根據《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上市公司重大資產重組管理辦法》等法律法規及本公司公司章程的規定，本公司董事會提請本公司股東會授權本公司董事會，並同意本公司董事會轉授權董事長，在相關法律法規規定的範圍內全權辦理本次建議交易的全部事宜，包括但不限於：

(a) 根據有關法律法規和規範性文件的規定、有關監管部門或審批機關對本次建議交易和清洗豁免有關的要求及本公司實際情況，在不超出本公司股東會決議的原則下，對本次建議交易的具體方案進行必要的修

訂和調整(除涉及有關法律法規及公司章程規定的須由股東會重新表決的事項外),包括但不限於根據具體情況確定或調整標的資產交易價格、標的資產範圍、交易對方、發行數量、發行起止日期、發行價格及與本次建議交易相關的其他事項;

(b) 決定並聘請獨立財務顧問、財務顧問、法律顧問、審計機構及評估機構等中介機構,並簽署與中介機構選聘有關的合同、協議等文件(包括但不限於獨立財務顧問協議、聘用其他中介機構協議等);

(c) 按照股東會審議通過的方案,全權負責辦理和執行本次建議交易的具體事宜,包括但不限於簽署本次建議交易相關的協議、出具本次建議交易和清洗豁免涉及的承諾及其他文件、辦理與本次建議交易有關的所有境內外信息披露事宜、與境內外相關監管部門進行溝通並回覆反饋意見,及對該議案通過之日前已向相關部門遞交的本次建議交易和清洗豁免相關的文件及辦理的手續和作出的溝通作追認;

(d) 製備、修改、補充、簽署、遞交、呈報、執行、公告及展示與本次建議交易和清洗豁免有關的協議、合同和文件,並辦理與本次建議交易相關的申報事項;

(e) 根據審批部門的要求對本次建議交易方案進行相應調整,批准、簽署有關申請文件及相應修改、補充相關文件;

(f) 在本公司股東會決議有效期內(即有關決議案獲臨時股東會及類別股東會通過之日起12個月),若有關監管部門對發行A股股份及支付現金購買資產有新的規定和要求或市場條件發生變化,在股東會決議範

圍內根據新的規定和要求、證券市場的實際情況對本次建議交易的具體方案作出相應調整或終止決定；

(g) 根據中國證券監督管理委員會的註冊情況和市場情況，按照本公司股東會審議通過的方案，全權負責辦理和決定本次建議交易具體實施的相關事宜，包括但不限於辦理有關政府審批、備案、通知和與本次建議交易相關的資產過戶、股份登記及註冊資本變更登記等相關事宜，包括簽署相關法律文件；

(h) 在本次建議交易完成後根據實施結果修改公司章程有關註冊資本、股份總數的相應條款並辦理備案手續；

(i) 本次建議交易完成後，辦理本次建議交易所發行的股票在證券登記結算機構登記、鎖定和在上海證券交易所上市事宜；及

(j) 在法律、法規、有關規範性文件及公司章程允許範圍內，辦理與本次建議交易有關的其他事宜。

上述授權自本公司臨時股東會及類別股東會審議通過之日起12個月內有效。

(16) 一項擬在臨時股東會提呈關於審批清洗豁免的議案，其詳情載於本通函「董事會函件－VIII. 收購守則的涵義」一節。

上述決議案自臨時股東會及類別股東會審議通過之日起十二個月內有效。

上述決議案已經二零二六年五月六日及二零二六年七月二十七日的董事會審議通過，現作為特別決議案（就決議案(1)至(15)而言）及普通決議案（就決議案(16)而言）將提呈臨時股東會及H股類別股東會（如適用）審議及批准。

X. 獨立董事委員會及香港獨立財務顧問

根據收購守則規則2.8，獨立董事委員會（包括於本次建議交易及清洗豁免中並無直接或間接權益的非執行董事及獨立非執行董事，即非執行董事石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生和孫維東先生以及獨立非執行董事吳弘先生、馮興東先生、陳漢先生和朱凱先生）已告成立，以就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向收購守則獨立股東提供意見。由於劉煒先生、楊波先生及羅新宇先生均在清洗豁免申請賣方一致行動集團成員擔任董事或高級管理人員，因此，根據收購守則，上述各董事就向收購守則項下的獨立股東提供意見或推薦而言，均不被視為獨立人士。

就此而言，嘉林資本已獲委任為香港獨立財務顧問，就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向獨立董事委員會及收購守則獨立股東提供意見。

XI. 臨時股東會及H股類別股東會

臨時股東會將於二零二六年八月二十四日下午二時正在中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行，以考慮並酌情批准（其中包括）：(i)本次建議交易；(ii)特別授權；及(iii)清洗豁免。臨時股東會通告載於本通函第EGM-1至EGM-5頁。本公司H股類別股東會將於二零二六年八月二十四日緊隨臨時股東會及A股類別股東會或其任何續會結束後在中國上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行，以考慮並酌情批准（其中包括）：(i)本次建議交易；及(ii)特別授權。H股類別股東會通告載於本通函第EGM-6至EGM-9頁。臨時股東會及H股類別股東會均將以投票方式進行表決。

根據本公司章程及香港上市規則，(i)批准本次建議交易及特別授權的所有特別決議案均須經出席會議的無重大權益股東於臨時股東會及類別股東會上以投票方式表決所投票數至少三分之二通過；及(ii)批准清洗豁免的普通決議案須經出席會議的無重大權益股東於臨時股東會上以投票方式表決所投票數過半數通過。

就香港上市規則項下所需批准而言，國泰海通及其附屬公司以及根據香港上市規則及／或上交所上市規則於本次建議交易及特別授權中擁有重大權益的任何其他股東，須就擬於臨時股東會及類別股東會(如適用)上提呈的所有決議案放棄投票。

根據收購守則規定，清洗豁免(倘若執行人員授出)須待：(i)於臨時股東會上獲得至少75%收購守則獨立股東親身或受委任代表投票批准清洗豁免；及(ii)於臨時股東會上獲得50%以上收購守則獨立股東親身或受委任代表投票批准本次建議交易，方可作實。

就收購守則項下所需批准而言，清洗豁免申請賣方、清洗豁免申請賣方一致行動集團及參與本次建議交易、特別授權及清洗豁免或於當中擁有權益的股東(包括其他賣方及其各自附屬公司)將不被視為收購守則獨立股東，其於臨時股東會上就提呈的相關決議案進行的投票，在進行收購守則獨立股東計票時將不被計入。

除上述者外，概無其他股東須於臨時股東會及類別股東會上放棄投票，也無須為確定是否達到所需批准門檻而不予計算其他股東投票。股東於臨時股東會及類別股東會上所投的表決票，將按特定方式點算，以確定上述所有規定項下的必要批准門檻是否均已達到。

如　閣下欲委任代表出席臨時股東會及H股類別股東會，　閣下須按代表委任表格上印列之指示填妥及交回表格。臨時股東會及H股類別股東會適用的代表委任表格於二零二六年七月三十日派發予已表示希望收到印刷本的股東，並登載於香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)及公司網站(www.dfzq.com.cn)。

H股持有人最遲須於臨時股東會及／或H股類別股東會指定舉行時間24小時前(即二零二六年八月二十三日下午二時正前)將代表委任表格及經公證的授權書或其他授權文件送達H股股份過戶登記處，方為有效。　閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可親身出席臨時股東會及／或H股類別股東會，並於會上投票。

公司將於二零二六年八月十九日至二零二六年八月二十四日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理H股過戶登記，在此期間暫停H股股份過戶。釐定H股股東出席臨時股東會及／或H股類別股東會及於會上投票資格的記錄日期為二零二六年八月二十四日。凡於二零二六年八月十八日下午四時三十分前向公司H股股份過戶登記處遞交過戶文件並在公司H股股東名冊中登記為股東的H股持有人，均有權出席臨時股東會及／

或H股類別股東會並於會上就將予提呈的決議案投票。H股股東如欲出席臨時股東會及／或H股類別股東會，應於二零二六年八月十八日下午四時三十分前，將全部股份過戶文件連同相關H股一併送交H股股份過戶登記處，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

XII. 推薦建議

由於周磊先生、劉煒先生、楊波先生及羅新宇先生為清洗豁免申請賣方一致行動集團成員之董事及／或高級管理人員，彼等已就相關董事會決議案(有關清洗豁免)放棄投票。除上文所披露情形外，概無董事於本次建議交易、特別授權或清洗豁免中擁有權益或參與其中。因此，除上文所披露者外，就批准本次建議交易的董事會上所提呈的決議案中，概無其他決議案須董事放棄投票。

經考慮本通函「董事會函件－VI.本次建議交易的理由及裨益」一節所載本次建議交易的理由及裨益後，董事(不包括獨立董事委員會成員，彼等的意見載於本通函獨立董事委員會函件)認為，正式協議及其項下擬進行的本次建議交易乃根據正常商業條款訂立以及本次建議交易、特別授權及清洗豁免屬公平合理及符合本公司及股東的整體利益。

嘉林資本已獲委任為香港獨立財務顧問，就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向獨立董事委員會及收購守則獨立股東提供意見。敬請　閣下垂注本通函第51至79頁所載香港獨立財務顧問就本次建議交易、特別授權及清洗豁免致獨立董事委員會及收購守則獨立股東的意見函，以及香港獨立財務顧問在得出該等意見時所考慮的主要因素及理由。

經考慮本次建議交易的條款及香港獨立財務顧問的意見後，獨立董事委員會認為，(i)本次建議交易乃按一般商業條款訂立；及(ii)就收購守則獨立股東而言，本次建

議交易、特別授權及清洗豁免屬公平合理。因此，獨立董事委員會建議收購守則獨立股東投票贊成將於臨時股東會及H股類別股東會上提呈以批准本次建議交易、特別授權及清洗豁免的所有決議案。

董事會建議股東投票贊成於臨時股東會及H股類別股東會上提呈的所有決議案。

XIII. 其他資料

敬請　閣下垂注(i)本通函第49至50頁載列的獨立董事委員會函件，當中載有其就本次建議交易、特別授權及清洗豁免作出的推薦建議；(ii)本通函第51至79頁載列的香港獨立財務顧問致獨立董事委員會及收購守則獨立股東的函件，當中載有其就本次建議交易、特別授權及清洗豁免作出的推薦建議；以及(iii)本通函附錄所載的其他資料。

收購守則獨立股東於決定如何就批准(其中包括)本次建議交易、特別授權及清洗豁免的決議案投票前，務請細閱上述函件。

此　致

列位股東　台照

承董事會命
董事長
周磊
謹啟

二零二六年七月三十日

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，中文公司名稱為
「东方证券股份有限公司」，在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)

(股份代號：03958)

收購守則獨立股東敬啟

敬啟者：

(1) 主要交易 – 建議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金購買上海證券100%股權
(2) 申請清洗豁免
及
(3) 臨時股東會及H股類別股東會通告

茲提述本公司日期為二零二六年七月三十日的通函，本函件為其組成部分。除另有界定外，本函件所用詞彙與本通函所界定者具有相同涵義。

我們已獲委任為獨立董事委員會成員，以就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向收購守則獨立股東提供意見，有關詳情載於該通函「董事會函件」一節。嘉林資本已獲委任為香港獨立財務顧問，以向獨立董事委員會及收購守則獨立股東提供意見，並已就此獲獨立董事委員會批准。

我們敬請　閣下垂注本通函第10至48頁所載的「董事會函件」、本通函第51至79頁所載的「香港獨立財務顧問函件」以及本通函附錄所載的其他資料。

經考慮(其中包括)董事會函件所載資料、正式協議之條款及本通函「香港獨立財務顧問函件」所載香港獨立財務顧問考慮的主要因素及理由，以及其提供的意見後，我

們同意香港獨立財務顧問的觀點，並認為(i)本次建議交易乃按一般商業條款訂立；及(ii)就收購守則獨立股東而言，本次建議交易、特別授權及清洗豁免屬公平合理。

因此，我們建議收購守則獨立股東投票贊成將於臨時股東會及H股類別股東會上提呈的所有決議案，以批准本次建議交易、特別授權及清洗豁免。

此致

代表

獨立董事委員會

石磊先生	**李芸女士**	**徐永淼先生**	**任志祥先生**	**孫維東先生**
非執行董事	*非執行董事*	*非執行董事*	*非執行董事*	*非執行董事*

吳弘先生	**馮興東先生**	**陳漢先生**	**朱凱先生**
獨立非執行董事	*獨立非執行董事*	*獨立非執行董事*	*獨立非執行董事*

謹啟

二零二六年七月三十日

下文載列獨立董事委員會及收購守則獨立股東的香港獨立財務顧問嘉林資本就本次建議交易、特別授權及清洗豁免發出的函件全文，以供載入本通函。

Gram Capital Limited
嘉林資本有限公司

香港
干諾道中88號／
德輔道中173號
南豐大廈
12樓1209室

敬啟者：

(1)主要交易－建議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金購買上海證券100%股權；
及
(2)申請清洗豁免

緒言

茲提述我們獲委任為香港獨立財務顧問，就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向獨立董事委員會及收購守則獨立股東提供意見，有關詳情載於　貴公司向股東發出日期為二零二六年七月三十日的通函(「**該通函**」)所載的董事會函件(「**董事會函件**」)，本函件為其組成部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

於二零二六年五月六日，　貴公司與賣方訂立框架協議，據此，　貴公司有條件同意收購而賣方有條件同意出售上海證券合共100%股權(即標的資產)。於二零二六年七月二十七日，　貴公司與賣方訂立正式協議，當中規定本次建議交易的總代價，並依據總代價釐定代價A股股份數目及現金代價。根據評估機構出具並經上海國資委備案的資產評估報告，標的資產於評估基準日二零二六年三月三十一日評估值為人民幣25,119,840,000元。　貴公司與各賣方基於資產評估報告項下標的資產的評估值公平磋商，釐定總代價為人民幣25,120,000,000元，其中　貴公司應(i)通過配發及發行合共

2,288,629,735股代價A股股份向賣方結算人民幣23,550,000,000元(以每股代價A股股份人民幣10.29元的發行價格(「**發行價**」)計算);及(ii)通過向國泰海通支付現金代價結算人民幣1,570,000,000元。於各訂約方訂立正式協議後,框架協議已被整體取代。

根據董事會函件,本次建議交易構成 貴公司的主要交易,須遵守香港上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准規定。

此外,倘本次建議交易得以實現,預期緊隨本次建議交易完成後,並假設(i)發行價將不會有任何進一步調整;及(ii)除根據正式協議發行代價A股股份外,自最後實際可行日期起 貴公司已發行股份總數將不會有任何變動,清洗豁免申請賣方與清洗豁免申請賣方一致行動集團於 貴公司持有的總投票權將增加至約35.30%,從而觸發賣方在收購守則規則26.1下就 貴公司負有的強制全面要約義務。清洗豁免申請賣方已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請授出清洗豁免。根據正式協議,本次建議交易的實施以取得清洗豁免及取得收購守則獨立股東的必要批准為條件,且上述各項條件均不可豁免。

清洗豁免(倘若執行人員授出)須待(i)於臨時股東會上獲得至少75%收購守則獨立股東親身或受委任代表投票批准清洗豁免;及(ii)於臨時股東會上獲得50%以上收購守則獨立股東親身或受委任代表投票批准本次建議交易,方可作實。於最後實際可行日期,執行人員已表示有意授出清洗豁免。倘未獲授清洗豁免或未能取得收購守則獨立股東就清洗豁免所需的批准,建議交易將不會進行。

根據收購守則規則2.8,獨立董事委員會(包括於本次建議交易及清洗豁免中並無直接或間接權益的非執行董事及獨立非執行董事,即非執行董事石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生及孫維東先生以及獨立非執行董事吳弘先生、馮興東先

生、陳漢先生和朱凱先生)已告成立，以就本次建議交易、特別授權及清洗豁免向收購守則獨立股東提供意見。經獨立董事委員會批准，我們嘉林資本有限公司已獲委任為香港獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會及收購守則獨立股東提供意見。

獨立性

於緊接最後實際可行日期前的過去兩年，嘉林資本就以下各項獲委聘為國泰海通獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問：(i)國泰海通的持續關連交易，詳情載於國泰海通日期為二零二五年十二月五日的通函；及(ii)國泰海通的關連交易，詳情載於國泰海通日期為二零二四年十一月二十二日的通函(統稱「**獨立財務顧問委聘**」)。

儘管存在獨立財務顧問委聘，於最後實際可行日期，我們並不知悉(i)(a)嘉林資本與　貴公司、(b)嘉林資本與上海證券、(c)嘉林資本、賣方與清洗豁免申請賣方一致行動集團及(b)嘉林資本與任何其他人士之間的任何關係或利益可能被合理地視為影響嘉林資本作為獨立董事委員會及收購守則獨立股東的香港獨立財務顧問的獨立性；或(ii)嘉林資本於緊接二零二六年四月十九日前的過去兩年向(a)　貴公司、(b)上海證券或(c)賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團提供的任何其他服務。

經考慮上文及(i)於最後實際可行日期並不存在上市規則第13.84條及收購守則規則2.6所載的情況；及(ii)上述獨立財務顧問委聘不會影響我們作為香港獨立財務顧問的獨立性，我們認為我們具有作為香港獨立財務顧問的獨立性。

意見基準

於達致我們致獨立董事委員會及收購守則獨立股東的意見時，我們已依賴該通函所載或所述陳述、資料、意見及聲明以及董事提供予我們的資料及聲明。我們假設董事提供的所有資料及聲明(彼等須對此負全責)於作出時均屬真實及準確，且於最後實際可行日期仍屬真實及準確。我們亦假設該通函內董事所作一切有關信念、意見、預期及意向之陳述，乃經適當查詢及審慎考慮後合理作出。我們並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞，或質疑該通函所載資料及事實的真實性、準確性及完整性，或懷疑　貴公司、其顧問及／或董事向我們所表達的意見是否合理。我們的意見乃基於董

事聲明及確認概無與本次建議交易、特別授權及清洗豁免有關的任何人士訂立任何尚未披露的私人協議／安排或暗示的共識而作出。我們認為，我們已遵照香港上市規則第13.80條及收購守則規則2採取充分及必需步驟，以為我們的意見提供合理基礎並達致知情意見。

我們並無對上海證券的資產及負債作出獨立估值或評估，且我們並無獲提供任何該等估值或評估，惟評估機構就標的資產編製的資產評估報告(載於該通函附錄五)除外。由於我們並非評估資產或業務的專家，我們僅依賴資產評估報告有關標的資產於二零二六年三月三十一日(即評估基準日)的評估值。

務請　閣下垂注該通函附錄八「1.責任聲明」一節所載的責任聲明。我們作為香港獨立財務顧問，不對該通函任何部分(本意見函件除外)的內容承擔責任。

我們認為，我們已獲提供充足資料以達致知情意見並為我們意見提供合理基準。然而，我們尚未對　貴公司、賣方、上海證券或彼等各自附屬公司或聯繫人的業務及事務開展任何獨立深入調查，亦未考慮本次建議交易對　貴集團或股東造成的稅收影響。我們的意見有必要基於有效的財務、經濟、市場及其他條件及截至最後實際可行日期提供予我們的資料。如有任何重大變動，根據收購守則規則9.1股東將會盡快獲得通知。此外，本函件所載任何內容均不得解釋為持有、出售或購買　貴公司任何股份或任何其他證券的建議。

最後，對於本函件內摘錄自已刊發或其他公開來源的資料，嘉林資本有責任確保有關資料準確地摘錄自有關來源。

所考慮的主要因素及原因

於達致有關本次建議交易、特別授權及清洗豁免的意見時，我們已考慮以下主要因素及原因：

(I) 本次建議交易

1. 本次建議交易的背景

有關 貴集團的資料

根據董事會函件， 貴公司為一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及H股股份分別於上海證券交易所(股票代碼：600958)及香港聯交所主板(股份代號：03958)上市及交易，主要業務為財富及資產管理、投行及另類投資、機構及銷售交易、國際及其他業務等。

下文載列 貴集團截至二零二五年十二月三十一日止兩個年度的經審核綜合財務資料，其乃摘錄自 貴公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報(「**二零二五年年報**」)：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五財年」)	**截至二零二四年十二月三十一日止年度(「二零二四財年」)**	**同比變化**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*%*
收入總額、其他收入及收益及虧損淨額	25,477,248	20,665,592	*23.28*
－佣金及手續費收入	*11,989,304*	*9,988,145*	*20.04*
－利息收入	*6,126,979*	*5,558,875*	*10.22*
－淨投資收益	*6,725,507*	*4,786,472*	*40.51*
－其他收入、收益及虧損淨額	*635,458*	*332,100*	*91.35*
貴公司權益持有人應佔利潤	5,633,560	3,350,208	*68.16*

如上表所示， 貴集團的收入總額、其他收入及收益及虧損淨額由二零二四財年的約人民幣206.7億元增加約23.28%至二零二五財年的約人民幣254.8億元。根據二零二五年年報，該增長主要是由於證券自營業務、證券及期貨經紀業務、投資銀行業務及國際業務收入同比增長所致。

除上述收入總額、其他收入及收益及虧損淨額增加(部分被員工成本(主要歸因於收入增加導致的基於績效的薪酬增加)、佣金及手續費支出(主要歸因於證券及期貨經紀業務交易量增加導致手續費支出增加)以及利息支出(主要歸因於按賣出回購協議(　貴集團的一項融資安排,據此,金融資產附帶回購條款出售)出售的金融資產、借款及代經紀客戶持有的現金增加產生的利息開支增加)增加所抵銷)外, 貴公司權益持有人應佔利潤亦由二零二四財年約人民幣33.5億元增加約68.16%至二零二五財年約人民幣56.3億元。

根據二零二五年年報, 貴公司將堅持一個總體定位,持續推進有東方證券特色的高質量發展,聚焦大財富和大投行兩大重點領域,鍛造綜合化客群經營、數字化科技驅動、內生性合規風控三大核心能力支柱,打造買方投顧、產業投行、機構金融、數字科技四大特色優勢,推進財富資管期貨、投行投資投研、牌照與客戶、能源與金融、境內與境外的五大協同發展。 貴公司將完善規劃實施保障機制,強化 貴公司發展的引領保障;推動改革行穩致遠,夯實 貴公司發展的要素基礎;強化人才隊伍建設,激發 貴公司發展的內生動力。

有關賣方的資料

百聯集團

根據董事會函件,百聯集團為一家於中國註冊成立的有限責任公司,其主要業務包括超商連鎖、綜合百貨、物資貿易以及專業連鎖。百聯集團自二零二一年二月成為上海證券的控股股東,並於最後實際可行日期持有上海證券50.0000%股權。於最後實際可行日期,百聯集團的最終實益擁有人為上海國資委。

國泰海通

根據董事會函件,國泰海通為一家於中國註冊成立的股份有限公司,其A股股份及H股股份分別於上海證券交易所(股票代碼:601211)及香港聯交所主板(股份代

號：02611）上市及交易，主要業務為財富管理、投資銀行、機構與交易、投資管理及融資租賃等。於最後實際可行日期，上海國際集團及其附屬公司合共持有國泰海通約20.4%股權，為國泰海通第一大股東。

上海國際集團投資

根據董事會函件，上海國際集團投資為一家於中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為資產管理、實業投資、企業管理諮詢及財務諮詢。於最後實際可行日期，上海國際集團投資為上海國際集團的全資附屬公司，其最終實益擁有人為上海國資委。

上海國際集團

根據董事會函件，上海國際集團為一家於中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為以金融為主、非金融為輔的投資，資本運作與資產管理、金融研究及社會經濟諮詢。於最後實際可行日期，上海國際集團的最終實益擁有人為上海國資委。

上海城投集團

根據董事會函件，上海城投集團為一家於中國註冊成立之有限責任公司，其是一家專業從事城市基礎設施投資、建設、運營管理的國有企業集團。於最後實際可行日期，上海城投集團的最終實益擁有人為上海國資委。

有關上海證券的資料

根據董事會函件，上海證券為一家於二零零一年四月二十七日在中國成立的有限責任公司。上海證券主要於中國從事財富管理、證券交易及投資、資產管理、投資銀行及其他業務。

下文載列上海證券根據國際財務報告準則（「**國際財報準則**」）會計準則編製的截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零二六年三月三十一日止三個月（連同二零二五年同期的比較數字）的經審核財務資料（摘錄自該通函附錄二）。有關上海證券的詳細財務資料，請參閱該通函附錄二，有關上海證券的詳細管理層討論及分析，請參閱該通函附錄四。

	截至二零二六年三月三十一日止三個月(「二零二六年第一季度」)	截至二零二五年三月三十一日止三個月(「二零二五年第一季度」)	二零二五年第一季度至二零二六年第一季度的變動	截至二零二五年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度	截至二零二三年十二月三十一日止年度(「二零二三財年」)	二零二四財年至二零二五財年的變動	二零二三財年至二零二四財年的變動
	人民幣千元	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*	*%*
	(經審核)	*(未經審核)*		*(經審核)*	*(經審核)*	*(經審核)*		
總收入、其他收入以及收益及虧損淨額	950,642	1,275,192	(25.45)	4,969,118	4,369,562	3,011,315	13.72	45.10
－佣金及手續費收入	*558,549*	*372,620*	*49.90*	*1,761,185*	*1,468,413*	*1,225,044*	*19.94*	*19.87*
－利息收入	*388,130*	*333,427*	*16.41*	*1,401,767*	*1,445,574*	*1,533,120*	*(3.03)*	*(5.71)*
－淨投資收益／(虧損)	*(3,313)*	*565,864*	*(100.59)*	*1,726,898*	*1,387,478*	*178,932*	*24.46*	*675.42*
－其他收入、收益及虧損淨額	*7,276*	*3,281*	*121.76*	*79,268*	*68,097*	*74,219*	*16.40*	*(8.25)*
年／期內利潤	151,329	385,486	(60.74)	1,323,494	953,461	353,233	38.81	169.92

茲參考該通函附錄四所載並經董事確認之「上海證券之管理層討論及分析」：

(i) 上海證券的總收入、其他收入以及收益及虧損淨額由二零二三財年約人民幣30.10億元增加約45.10%至二零二四財年約人民幣43.70億元。該增加主要由於二零二四財年的投資收益淨額較二零二三財年增加約675.42%，此乃主要歸因於二零二四年以公允價值計量且其變動計入當期損益(「**以公允價值計量且其變動計入當期損益**」)的金融資產的投資收益按年增加。

(ii) 上海證券的總收入、其他收入以及收益及虧損淨額由二零二四財年約人民幣43.70億元增加約13.72%至二零二五財年約人民幣49.70億元。該增加主要由於(a)二零二五財年的佣金及手續費收入較二零二四財年增加約19.94%，此乃主要歸因於財富管理業務的佣金及手續費收入按年增加，原因為上海證券受惠於證券及期貨市場交易活動增加及客戶群增長，帶動其證券及期貨經紀業務的成交量持續上升，並有助於其經紀業務所產生的手續費及佣金收入增長；及(b)二零二五財年的投資收益淨額較二零二四財年增加約24.46%，此乃主要歸因於2025年整體市場狀況改善，帶動上海證券股權投資的投資收益按年大幅增長。

(iii) 上海證券的總收入、其他收入以及收益及虧損淨額由二零二五年第一季度約人民幣12.80億元減少約25.45%至二零二六年第一季度約人民幣9.50億元。該減少主要由於上海證券於二零二六年第一季度錄得投資虧損淨額約人民幣3.31百萬元，而二零二五年第一季度則錄得投資收益淨額約人民幣565.86百萬元(主要受市場波動、處置衍生金融工具的虧損及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動影響)，其影響獲二零二五年第一季度至二零二六年第一季度佣金及手續費收入的增加所部分抵銷。

(iv) 上海證券的利潤由二零二三財年的約人民幣353.23百萬元增加約169.92%至二零二四財年的約人民幣953.46百萬元。該增加主要是由於上述總收入、其他收入以及收益及虧損淨額增加所致。

(v) 上海證券的利潤由二零二四財年的約人民幣953.46百萬元增加約38.81%至二零二五財年的約人民幣1,323.49百萬元。該增加主要是由於上述總收入、其他收入以及收益及虧損淨額增加所致。

(vi) 上海證券的利潤由二零二五年第一季度的約人民幣385.49百萬元減少約60.74%至二零二六年第一季度的約人民幣151.33百萬元。該減少主要是由於上述總收入、其他收入以及收益及虧損淨額減少所致。

2. 本次建議交易的理由及裨益

根據董事會函件：

(i) 貴公司與上海證券均發源於上海。長期以來，兩家公司主動服務和融入我國資本市場改革發展大局。本次建議交易是上海國資國企進一步改革深化的破題之舉。本次建議交易完成後， 貴公司主要股東將涵蓋能源、消費、金融及科創等領域，有助於實現上海新一輪發展的全部要素和資源導入，在《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要(2026-2030年)》期間的上海產業經濟發展中佔據先機。同時在上海國際金融中心建設中扮演更關鍵的角色，為金融強國建設貢獻更大力量。

(ii) 上海證券在非上市證券公司中屬優質標的，在規模、質量及地理位置方面均具備競爭優勢。上海證券擁有較強的資本實力及良好的經營業績。截至二零二五年十二月三十一日，在中國非上市證券公司中，上海證券的總資產排名第二，淨資產排名第三，營業收入排名第二。上海證券歷史悠久，是中國最早獲准開展創新業務試點項目資格的證券公司之一，擁有較為齊全的業務資格，並具備審慎的風險管理及內部控制體系。此外，上海證券立足上海，在長江三角洲地區擁有強大的業務實力，並擁有相對穩定的本地客戶群、相對完善的分支機構網絡以及雄厚的股東資源。

(iii) 在證券行業持續整合大趨勢下，本次建議交易預期將發揮兩家公司之間的互補優勢，促進業務互補及雙向賦能，並最終產生顯著的協同效應：

(1) 貴公司資產規模和資本實力將實現顯著增長。於二零二五年底， 貴公司資產總值在中國證券行業排名第十一。本次建議交易完成後，貴公司排名有望提升至行業前十， 貴公司的總資產將超過人民幣5,900億元，而 貴公司的總淨資產將超過人民幣1,000億元。 貴公司綜合競爭力和行業地位將顯著提升；

(2) 貴公司相對於上海證券具有較好的資本運用效率。於二零二五年十二月三十一日， 貴公司及上海證券的營運槓桿比率分別為4.11及3.16。本次建議交易完成後， 貴公司將透過部署雙方的資本金資源，優化資本配置，在風險可控的前提下，穩健提升資產規模的同時進一步提升資本使用效率。本次建議交易後， 貴公司將具備良好條件以有效發揮其獨特定位及競爭優勢，擴大業務規模，該等業務具備清晰的營運模式、可持續的業務表現，以及可計量及可控的風險狀況，從而夯實 貴公司在自營投資及資本中介等業務板塊的競爭優勢。貴公司將致力於在滿足監管要求及風險可控的前提下，穩步提高集團層面的整體資本回報水平；

(3) 貴公司將實現雙方客戶資源、分支機構網絡與區域佈局的深度整合。本次建議交易完成後， 貴公司渠道網絡覆蓋將進一步擴大，區域優勢顯著。 貴公司在上海的證券營業部數量將達到77家，在中國證券公司中位居首位。同時， 貴公司客戶基礎將更加穩固，客戶結構將進一步優化，高淨值客戶數量進一步增加。本次建議交易完成後， 貴公司的財富管理客戶資金賬戶總數將由現有的3.29百萬戶增加至5百萬戶以上，高淨值客戶數量較本次建議交易前增長超過50%

(4) 財富管理、投資銀行、機構服務及其他業務板塊協同發展，形成多點支撐的增長格局，構建更趨多元、更加均衡的業務結構。 貴公司業務整體規模及競爭力將得到大幅提升；

(5) 貴公司將依託更完善的業務佈局、牌照資質與投研體系，為客戶提供高質量的全方位、一站式綜合金融服務，顯著提升綜合服務能力；及

(6) 通過深度整合科技平台、發揮金融科技賦能作用，並優化資源配置與核心業務流程，優化成本結構，顯著提升運營效率。本次建議交易有助於 貴公司更好地發揮金融機構功能，加快打造具有國內競爭力和國際影響力的一流現代投資銀行。

近年來，中國政府就中國金融及證券業頒佈以下多項政策：

於二零二四年三月，中國證監會發佈《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見(試行)》，其中指出中國政府應：(i)適當放寬優質金融機構的資本空間，支持頭部金融機構通過併購和重組創新做優做強；及(ii)鼓勵中小金融機構差異化發展、專業化經營。

於二零二四年四月，中國國務院發佈《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》，其中指出中國政府應(i)推動證券及基金機構的高質量發展，並帶動行業增強投資銀行能力及財富管理能力；(ii)支持頭部金融機構通過併購和重組創新提升核心競爭力；及(iii)鼓勵中小金融機構差異化發展、專業化經營。

於二零二六年三月，中國新華社(根據中國新華社官方網站，中國新華社作為中國國家通訊社及世界性通訊社，承擔着集中統一發佈中國共產黨和中國政府權威消息的重要職責)發佈《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》(2026-2030年)，其中指出中國政府要加快建設金融強國，支持大型國有金融機構提升綜合服務水平，培育世界一流投資銀行和投資機構，加快上海國際金融中心建設。

基於上述因素，尤其是：(i)本次建議交易完成後，(a) 貴公司資產規模和資本實力將實現顯著增長；(b) 貴公司將透過部署雙方的資本金資源，優化資本配置並致力於穩步提高集團層面的整體資本回報水平；(c) 貴公司將實現雙方客戶資源、分支機構網絡與區域佈局的深度整合；(d) 貴公司將建立更多元化、更均衡的業務架構；(e) 貴公司將顯著提升綜合服務能力；及(f)成本結構將優化及運營效率將顯著提升，及(ii)本次建議交易符合上述有關中國金融及證券行業的政府扶持政策，我們同意董事會的觀點，認為本次建議交易預期將發揮 貴公司及上海證券之間的互補優勢，促進業務互補及雙向賦能，並最終產生顯著的協同效應。

經考慮(a)董事會函件所述本次建議交易的理由及裨益；(b)政府頒佈的上述有關中國金融及證券業的支持性政策；(c)上海證券於二零二四財年、二零二五財年及二零二六年第一季度的盈利狀況；及(d)憑藉上海證券穩健的資產基礎，本次建議交易將增強 貴集團的資產總值及淨資產(該等影響已於備考財務資料(定義見下文)中列示)，我們認為，儘管本次建議交易並非在 貴集團日常及一般業務過程中進行，但本次建議交易符合 貴公司及收購守則獨立股東的整體利益。

3. 本次建議交易的主要條款

下文載列正式協議項下本次建議交易的主要條款，詳情載於董事會函件「1.正式協議」一節。

日期

二零二六年七月二十七日

訂約方

買方

(1) 貴公司；

賣方

(1) 百聯集團；

(2) 國泰海通；

(3) 上海國際集團投資；

(4) 上海國際集團；及

(5) 上海城投集團

標的資產

根據正式協議， 貴公司有條件同意購買，而各賣方有條件同意出售其各自於上海證券的權益，即於上海證券合共100%股權，其中(1)百聯集團持有的上海證券50.0000%股權、國泰海通持有的18.7400%股權、上海國際集團投資持有的16.3333%股權、上海國際集團持有的7.6767%股權及上海城投集團持有的1.0000%股權將由 貴公司以發行代價A股股份的方式支付，(2)國泰海通持有的上海證券餘下6.2500%股權將由 貴公司以現金代價支付。

總代價

根據評估機構出具並經上海國資委備案的資產評估報告，標的資產於評估基準日二零二六年三月三十一日按市場法釐定的評估值為人民幣25,119,840,000元(「**評估值**」)。

貴公司與各賣方基於資產評估報告所載評估值公平磋商，釐定總代價為人民幣25,120,000,000元，其中 貴公司(i)通過向賣方配發及發行合共2,288,629,735股代價A股股份結算人民幣23,550,000,000元(以發行價(即每股代價A股股份人民幣10.29元)計算)；及(ii)通過向國泰海通支付現金代價結算人民幣1,570,000,000元。

評估值

總代價接近於評估值。

就我們的盡職調查而言，我們已(i)取得並審閱評估機構就編製資產評估報告的資格、經驗及專業知識；(ii)查詢評估機構與 貴集團、賣方及上海證券的現有及過往關係；(iii)審閱評估機構就評估標的資產的委聘條款；(iv)與評估機構討論編製資產評估報告的步驟及盡職調查措施；及(v)與評估機構討論資產評估報告所採用的基準、方法及假設。

資格及獨立性

我們已對估值師的資歷、經驗及專業知識，以及資產評估報告負責人的經驗進行了盡職調查。我們已進行合理核查以評估估值師之相關資格、經驗及專業知識，包括審閱有關估值師資格之證明文件，並與 貴公司及估值師討論其資格及經驗以及得出資產評估報告所載評估值所採納的基準及假設(「**基準及假設**」)。根據估值師提供的資料，我們注意到：

- 該估值師符合《中華人民共和國證券法》的規定，並已向中華人民共和國國務院證券監督管理機構及中華人民共和國國務院相關主管部門辦理備案，具備從事證券服務業務(包括對中國非上市公司進行估值)的資格。

- 資產評估報告的兩名簽署人(即參與資產評估報告的人員)已於中國資產評估協會備案為公開評估師，其中一人在為中國上市公司提供資產及企業估值服務以及對中國非上市公司進行估值方面擁有逾20年經驗，另一人則擁有約9年經驗。

我們亦已向估值師查詢其對於　貴集團、賣方及上海證券的獨立性，且我們獲悉，估值師為　貴集團、賣方及上海證券的獨立第三方。正如估值師亦已確認，估值師並不知悉其與　貴集團或任何其他人士之間有任何關係或利益，而該等關係或利益將合理被視為對其獨立性構成障礙。

基於上述因素，我們認為(a)估值師及參與資產評估報告的人員(i)具備適當的資格及經驗，擁有足以勝任編製資產評估報告所需的足夠知識、技能及認識；及(ii)符合適用於資產評估報告所要求情況的監管規定；及(b)基準及假設乃經審慎及客觀作出，且具備合理基準。

此外，我們已審閱並從　貴公司、百聯集團(作為賣方之一)及估值師之間的委聘函中注意到，估值師的工作範圍足以形成所須提供的意見，且工作範圍並無任何可能對估值師於資產評估報告中提供的保證程度造成不利影響的限制。

根據估值師提供之委聘函及其他相關資料，我們信納估值師之委聘條款，以及估值師有關編製資產評估報告之資格及獨立性。

方法

我們從資產評估報告中注意到，資產評估報告乃根據各項規定及標準編製，其中包括中國資產評估協會頒佈的《資產評估執業準則－企業價值》(「**該等估值準則**」)。根據該等估值準則，執行企業價值評估業務時可採用三種基本方法：收益法、市場法及資產基礎法。

我們從資產評估報告中注意到，在對標的資產的評估值進行估值(「**估值**」)時，估值師已考慮各項基本方法，且我們了解到：

- 資產基礎法是一種評估方法，乃根據評估對象於評估基準日的資產負債表，通過合理評估企業各項表內資產及負債以及各項可識別的表外資產及負債，以確定評估對象價值。使用資產基礎法評估企業價值，可能涉及並

非每項資產及負債均能被完整識別及單獨評估的情況。資產基礎法的基本思路乃於當前條件下重新構建或替換被評估資產。潛在投資者在決定投資一項資產時，將不願支付超過該項資產當前取得及建設成本的價格。本評估項目(即標的資產)符合使用資產基礎法進行評估所需的條件，即被評估資產正在持續使用或假設為持續使用，且可獲得可用的歷史經營數據。因此，資產基礎法適用於本次評估。

- 收益法是一種評估方法，乃通過將評估對象的預期收益資本化或折現以確定其價值。使用收益法進行企業價值評估強調企業的整體預期獲利能力。收益法通過估算資產預期未來收益的現值以確定資產價值。其適用前提為企業的未來收益能夠被合理量化，且預期現金流持續、穩定且可預測。然而，由於上海證券為證券相關企業，其經營業績與資本市場的景氣程度高度正相關，其業績受多項因素顯著影響，包括二級市場成交量、股票指數波動、基準利率水平及收益率曲線形態。鑒於證券行業具有顯著的強週期性，企業在牛熊市轉換期間往往面臨相對較高的業績波動，導致未來現金流有一定的不確定性。在此情況下，難以通過合理及專業的判斷對中長期未來收益進行可靠的量化及預測，收益法關於「未來收益可預測性」的基本前提無法得到滿足。因此，收益法不適用於估值。

- 市場法是一種評估方法，乃通過將評估對象與可比上市公司或可比交易案例進行比較以確定其價值。評估數據直接選取於市場，因此評估結果具有高度說服力。市場法下常用的兩種具體方法為上市公司比較法及交易案例比較法。應用市場法的前提為存在發達、公平及活躍的公開市場，並有充足的市場數據及可比交易案例。目前，與上海證券同業且產品類型、業務結構及經營模式相似的上市公司數量較多，且該等產品類型、業務結構及經營模式相似的上市公司資料可供查閱。因此，市場法適用於估值。

儘管資產基礎法及市場法均適用於估值，惟估值師選擇市場法下的估值結果作為估值的估值結論，乃由於資產基礎法下的評估結果僅評估各項有形資產及可識別無形資產，未能充分反映各項資產組合對整個上海證券的價值貢獻，亦未能充分衡量各項資產相互匹配及有機組合可能產生的上海證券整體效應價值。市場法估值結果的價值內涵包括上海證券所有不可識別無形資產價值，故市場法估值結果高於資產基礎法。考慮到估值之目的，市場法能更加客觀合理地反映上海證券的整體價值。因此，採納市場法評估結果作為最終估值結論。

鑒於(i)難以通過合理及專業的判斷對中長期未來收益進行可靠的量化及預測，且收益法關於「未來收益可預測性」的基本前提無法得到滿足；及(ii)資產基礎法下的評估結果僅評估各項有形資產及可識別無形資產，未能充分反映各項資產組合對整個上海證券的價值貢獻，亦未能充分衡量各項資產相互匹配及有機組合可能產生的上海證券整體效應價值，我們認為使用市場法得出估值乃屬恰當。

基準、假設及參數

估值乃透過應用市場法項下的上市公司比較法進行。上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營及財務數據，計算估值倍數，並在與上海證券比較分析的基礎上，確定標的資產價值的具體方法。

就估值倍數的選擇及釐定而言，估值師考慮了市盈率(「**P/E**」)、市淨率(「**P/B**」)、市銷率(「**P/S**」)或企業價值倍數(例如企業價值與息稅前利潤比率(「**EV/EBIT**」)、企業價值與息稅折舊及攤銷前利潤比率(「**EV/EBITDA**」))並選擇P/B倍數進行估值。

我們自估值師獲悉，上海證券所屬行業為證券行業，業績表現深受二級市場成交量、權益指數波動、利率中樞及收益率曲線形態等多重因素影響。鑒於證券行業具有強周期特徵，企業在牛熊市轉換中往往面臨較高的業績波動率，利潤及收入類相關指

標參數波動較大，故不適合採用利潤類及收入類指標進行測算。考慮證券公司屬於典型的資本密集型金融機構，其核心經營依托淨資本開展，因此適合採用P/B倍數作為價值指標。本次評估在比較分析各價值比率與上海證券市場價值的相關性後，選取了P/B倍數價值比率。

由於上海證券為一家證券公司，其經營業績與資本市場的繁榮程度高度正相關，且其表現受多重因素顯著影響，包括二級市場交易量、股指波動、基準利率水平及收益率曲線形狀。鑒於證券行業顯著的強週期性，企業在牛熊市轉換期間往往面臨較高的業績波動，使得基於收入的倍數(即P/S倍數)及基於利潤的倍數(即P/E、EV/EBIT及EV/EBITDA倍數)易於失真。因此，我們同意估值師的觀點，基於收入的倍數(即P/S倍數)及基於利潤的倍數(即P/E、EV/EBIT及EV/EBITDA倍數)並不適用於該估值。此外，鑒於證券公司屬典型的資本密集型金融機構，其核心業務乃以淨資本為基礎開展，淨資產反映了推動價值的淨財務資源。我們亦知悉，P/B倍數為金融機構等資本密集型業務普遍採用的估值倍數之一。鑒於上海證券的業務能力最終受其淨資產限制，我們同意估值師的觀點，基於資產的倍數(即P/B倍數)被視為適用於該估值的倍數。

經考慮上述因素，我們認為，基於利潤的倍數(即P/E、EV/EBIT及EV/EBITDA倍數)及基於收入的倍數(即P/S倍數)並不適用於該估值，及估值採納P/B倍數屬公平合理。

就選取可比上市公司而言，估值師採納如下甄選標準(「**甄選標準**」)：

於評估基準日：

(a) 該等可比上市公司於上海證券交易所及深圳證券交易所上市；

(b) 可比上市公司均處於中國證券業；

(c) 可比上市公司的總收入於其各自最近期可得的完整財政年度介乎人民幣20億元至人民幣50億元(「**收入範圍**」)；

(d) 可比上市公司的資產總值、淨資產及淨利潤分別介乎人民幣600億元至人民幣1,500億元(「**資產總值範圍**」)、人民幣100億元至人民幣300億元(「**淨資產範圍**」)以及人民幣5億元至人民幣20億元(「**淨利潤範圍**」);

(e) 可比上市公司於過去兩年內未進行任何重大合併、收購、重組,或受到任何重大處罰;

(f) 可比上市公司已上市不少於三年;及

(g) 可比上市公司的收入結構(即最近期可得完整財政年度的手續費及佣金收入與投資收益佔總收入的比例)與上海證券相近。

為評估甄選標準的公平性及合理性,我們考慮以下因素:

(i) 甄選標準乃綜合考慮財務數據的可靠性及可用性、業務與上海證券的協同性(即上海證券在中國經營證券業務),以及上海證券的經營狀況與財務狀況,且該等公司在緊接評估基準日前兩年內並無發生重大併購、重組及重大處罰。

尤其是,上海證券錄得(根據中國企業會計準則*(附註)*):

(a) 二零二五財年(即截至評估基準日可取得的最新完整財政年度)的總收入約為人民幣34.3億元,因此收入範圍設定為人民幣20億元至人民幣50億元;

(b) 二零二五財年的淨利潤約為人民幣13.2億元,因此淨利潤範圍設定為人民幣5億元至人民幣20億元;

(c) 截至評估基準日的資產總值約為人民幣1,031.9億元,因此資產總值範圍設定為人民幣600億元至人民幣1,500億元;及

(d) 截至評估基準日的淨資產約為人民幣201.2億元,因此淨資產範圍設定為人民幣100億元至人民幣300億元。

基於上述情況,我們認為,參考上海證券的經營狀況與財務狀況,上述收入範圍、淨利潤範圍、資產總值範圍及淨資產範圍均屬合理範圍。

附註：本次估值乃基於上海證券按照中國企業會計準則編製的財務資料進行。由於上述可比上市公司均在上海證券交易所及深圳證券交易所公開上市，其財務信息亦按照中國企業會計準則編製。因此，我們認為在設定篩選標準時，將上海證券按照中國企業會計準則編製的財務信息納入考量，乃屬合理恰當。

(ii) 甄選標準將使估值師能夠識別與上海證券於同一行業經營且擁有充足資料以進行估值之公司。

因此，我們認為估值師採納的甄選標準屬公平合理。

根據甄選標準，估值師識別出4間可比上市公司(「**可比公司**」)，且經估值師確認，該等可比公司乃屬詳盡無遺。由於可比公司乃根據甄選標準選取且屬盡列，故我們認為可比公司具公平性及代表性。

此外，我們注意到，由於上海證券與可比公司之間存在差異，估值師對可比公司的P/B倍數進行調整(「**經調整P/B倍數**」)。據估值師告知，上述調整主要包括交易日期調整、交易條件調整、規模調整、風險管理能力調整、經營能力調整、盈利能力調整及增長能力調整。有關經調整P/B倍數的詳細資料(包括各項數據)，請參閱通函附錄五「(五)市場法股東全部權益計算」一節。經考慮(i)納入交易日期調整，以平滑可比公司在所選定價基準日與評估基準日期間之短期股價波動；(ii)納入交易條件調整，以消除可比公司因交易過程中特殊因素所產生之任何價格偏差之影響；(iii)納入規模調整，以使可比公司之整體資產規模及風險抵禦能力與上海證券相符；(iv)納入風險管理能力調整，以使可比公司在識別、評估、應對及監測各類風險以符合策略及營運目標，同時持續優化機制並平衡風險與回報之能力與上海證券相符；(v)納入營運能力調整，以使可比公司運用各類資產創造利潤之能力與上海證券相符；(vi)納入盈利能力調整，以使可比公司提升資金或資本價值之能力與上海證券相符；及(vii)納入成長能力調整，以使可比公司業務發展之成長能力與上海證券相符，我們認為上述調整乃恰當、公平及合理。

就我們的盡職調查而言，我們獲取了經調整P/B倍數的計算過程、與估值師就上述各項調整對各可比公司進行了討論，並注意到以下事項：

(i) 無需就交易日期進行調整，因為所選可比公司的定價基準與定價基準日保持一致；

(ii) 無需就交易條件進行調整，因為可比公司的交易價格均為活躍公開市場交易下的正常市場交易價格；

(iii) 對各可比公司進行的規模調整，是通過考慮各可比公司與上海證券在總資產、歸屬於母公司所有者的淨資產、淨資本、歸屬於母公司所有者淨利潤以及業務部門數目方面的差異而作出的。就此而言，估值師向我們提供了調整詳情，包括各可比公司及上海證券的總資產、歸母淨資產、淨資本、歸屬於母公司所有者淨利潤以及業務部門數目的資料。經審閱上述調整詳情，我們並無注意到任何事項令我們懷疑規模調整(包括調整詳情)的真實性與準確性；

(iv) 對各可比公司進行的風險管理能力調整，是通過考慮各可比公司與上海證券在淨資本／負債率、資本槓桿率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率、淨資產／負債比率、淨資本／淨資產比率以及淨資本／各項風險資本準備之和方面的差異而作出的。就此而言，估值師向我們提供了調整詳情，包括各可比公司及上海證券的淨資本／負債率、資本槓桿率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率、淨資產／負債比率、淨資本／淨資產比率以及淨資本／各項風險資本準備之和的信息。經審閱上述調整詳情，我們並無注意到任何事項令我們懷疑風險管理能力調整(包括調整詳情)的真實性與準確性；

(v) 對各可比公司進行的運營能力調整，是通過考慮各可比公司與上海證券在總資產周轉率及淨資產周轉率方面的差異而作出的。就此而言，估值師向我們提供了調整詳情，包括各可比公司及上海證券的總資產周轉率和淨資產周轉率的資料。經審閱上述調整詳情，我們並無注意到任何事項令我們懷疑運營能力調整(包括調整詳情)的真實性與準確性；

(vi) 對各可比公司進行的盈利能力調整，是通過考慮各可比公司與上海證券在收入利潤率、支出利潤率、淨資產收益率及資產利潤率方面的差異而作出的。就此而言，估值師向我們提供了調整詳情，包括各可比公司及上海證券的收入利潤率、支出利潤率、淨資產收益率及資產利潤率的資料。經審閱上述調整詳情，我們並無注意到任何事項令我們懷疑盈利能力調整(包括調整詳情)的真實性與準確性；及

(vii) 對各可比公司進行的成長能力調整，是通過考慮各可比公司與上海證券在歸母淨資產增長率、營業收入複合增長率以及歸母淨利潤複合增長率方面的差異而作出的。就此而言，估值師向我們提供了調整詳情，包括各可比公司及上海證券的歸屬於母公司所有者的歸母淨資產增長率、營業收入複合增長率以及歸母淨利潤複合增長率的資料。經審閱上述調整詳情，我們並無注意到任何事項令我們懷疑成長能力調整(包括調整詳情)的真實性與準確性。

此外，我們亦重新計算了經調整P/B倍數，且對調整程序(包括經調整P/B倍數的結果)感到滿意。因此，我們認為經調整P/B倍數乃屬公平合理。

此外，我們亦注意到，估值師應用缺乏市場流通性折讓(「**DLOM**」)以反映沒有現成的買家和賣家市場的私人持股公司的折讓。據估值師告知，所應用的DLOM(即23.04%)乃參考中國資產評估協會於評估基準日發佈的最新DLOM計算表(「**DLOM表**」)中載列之證券及期貨業相關DLOM比率得出。根據中國資產評估協會官方網站，中國資產評估協會成立於1993年12月，是資產評估行業的全國性自律組織，接受中華人民共和國財政部及中華人民共和國民政部的指導與監督，承擔《中華人民共和國資產評估法》所賦予的法定職責及中國資產評估協會章程所賦予的行業自律管理職責，並參與國際評估事務。因此，我們對中國資產評估協會的公信力及可靠性並無疑慮。就我們之盡職調查而言，我們已取得DLOM表，並注意到所應用的DLOM(即23.04%)等於DLOM表中載列之證券及期貨業相關DLOM比率。因此，我們就估值採納DLOM(即23.04%)與估值師意見一致。

此外，我們從通函附錄五中注意到，基於以下原因，估值並未計入控制權溢價：

(i) 目前中國證券行業尚無相對可靠的控制權溢價數據。

(ii) 中國金融行業屬高度監管行業。與少數股東相比，主要股東透過控制權可能獲取的額外利益受到嚴格限制，因此控制權溢價對估值的影響極為有限。根據若干實證研究的結果，金融行業觀察到的控制權溢價相對較低。

(iii) 估值不計入控制權溢價，符合證券公司重組案例中的市場慣例。

綜上所述，我們同意估值師在估值中不計入控制權溢價的做法。

我們對代價的結論

基於我們對估值的盡職調查以及與估值師的討論，我們並未發現任何重大因素導致我們懷疑資產評估報告所採用的方法、主要基準、假設及參數的公平合理性。

經考慮我們就上文所載資產評估報告所進行的獨立工作且總代價為　貴公司與各賣方根據資產評估報告所列評估值經公平協商釐定，並接近於評估值，我們認為總代價屬公平合理。

發行價

根據董事會函件，發行價為每股代價A股股份人民幣10.29元，乃經各方按公平磋商原則協商後根據定價基準日前120個交易日A股加權平均交易價釐定。每股代價A股股份人民幣10.29元的發行價較：

(i) 最後實際可行日期在上海證券交易所所報每股A股收市價人民幣9.08元溢價約13.33%；

(ii) 定價基準日前最後交易日(即二零二六年四月十七日)在上海證券交易所所報每股A股收市價人民幣9.14元(經扣除二零二五年末期股息後)溢價約12.58%(「**最後交易日溢價**」)；

(iii) 定價基準日前20個交易日在上海證券交易所所報每股A股的加權平均交易價(經扣除二零二五年末期股息後)溢價約14.33%(「**20日溢價**」);

(iv) 定價基準日前60個交易日在上海證券交易所所報每股A股的加權平均交易價(經扣除二零二五年末期股息後)溢價約5.54%(「**60日溢價**」);

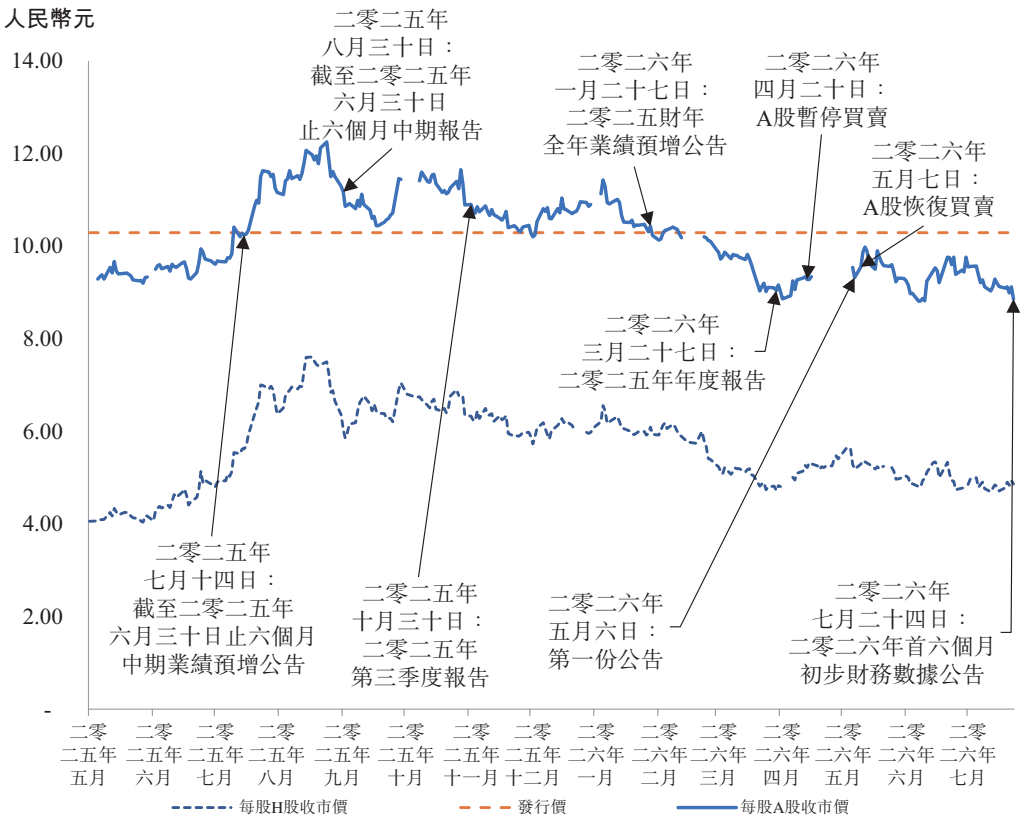
(v) 與定價基準日前120個交易日在上海證券交易所所報每股A股的加權平均交易價人民幣10.29元(經扣除二零二五年末期股息後)相等;及

(vi) 歸屬於 貴公司權益持有人截至二零二五年十二月三十一日每股資產淨值(已剔除永續次級債券)人民幣9.45元溢價約8.89%。

過往交易價

為評估發行價的公平性及合理性,我們已審閱自二零二五年五月二日(即定價基準日前約一年)起至最後實際可行日期(包括該日)(「**回顧期間**」)A股(「**A股收市價**」)及H股分別於上海證券交易所及香港聯交所所報的每日收市價,有關收市價常用作分析,且該期間跨度足以讓我們對股份的過往收市價進行全面分析。股份每日收市價與發行價的比較如下所示:

每股A股及H股歷史每日收市價



附註：

1. *H股每日收市價按人民幣等值呈列，乃根據中國人民銀行於定價基準日公佈的中間價匯率1港元兑人民幣0.87415元計算。*

2. *A股於上海證券交易所的交易自二零二六年四月二十日上午九時正起暫停(「**A股暫停買賣**」)，並於二零二六年五月七日上午九時正恢復(「**A股恢復買賣**」)。*

3. *除前述A股暫停買賣及A股恢復買賣外，回顧期內A股及H股每股歷史每日收市價走勢之間的差距，主要歸因於香港聯交所與上海證券交易所之間交易日的差異。*

資料來源：萬得金融終端

於回顧期間，最低及最高收市價分別為於二零二六年六月八日錄得的每股A股人民幣8.81元及於二零二五年八月二十五日錄得的每股A股人民幣12.25元。發行價每股代價A股股份人民幣10.29元處於回顧期間A股收市價範圍內。

自回顧期間開始，A股收市價呈上升趨勢，並於二零二五年八月二十五日達到最高每股A股人民幣12.25元。其後，A股收市價呈整體下跌趨勢，並於二零二六年四月三日達到每股A股人民幣8.86元。隨後，A股收市價於二零二六年五月七日(即定價基準日)回升至每股A股人民幣9.54元。

於首份公告發佈後，A股收市價呈下跌趨勢，並於二零二六年六月八日錄得每股A股人民幣8.81元的最低價。此後及直至最後實際可行日期，A股收市價於每股A股人民幣8.82元至每股A股人民幣9.76元之間波動。

如上文所述，發行價代表最後交易日溢價、20日溢價、60日溢價，且相等於人民幣10.29元，即於定價基準日前120個交易日A股在上海證券交易所所報加權平均交易價(經扣除二零二五年末期股息後)。

基於上述情況及發行價處於回顧期間A股收市價範圍內，我們認為發行價屬公平合理。

調整發行價

根據董事會函件，於定價基準日至代價A股股份發行日期間， 貴公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，發行價將根據相關中國法律及監管部門的規定進行相應調整。發行價調整機制載於董事會函件「發行代價A股股份」分節。

我們並未在上述調整機制下發現任何異常調整因素。因此，我們認為調整機制屬公平合理。

鎖定期

根據董事會函件，賣方已各自承諾將依照適用法律法規，分別自代價A股股份發行結束之日(即完成日期)起12個月內，其將不會轉讓任何代價A股股份。若適用的法律法規、交易所、證券監管機構對該等鎖定期提出進一步要求的，則各賣方同意按照相關要求作出進一步承諾。鎖定承諾亦適用於各賣方在完成向其發行代價A股後，依據資本公積轉增股本、派送股票紅利或配股，從所收取的代價A股中衍生所得的任何額外A股股份。

根據中國證券監督管理委員會於二零二五年五月十六日修訂的《上市公司重大資產重組管理辦法》(「**管理辦法**」)，上市公司發行的任何代價股份自該等代價股份發行之日起12個月內不得轉讓。

基於上述情況，各賣方的鎖定安排符合中國法規的相關規定。因此，我們認為各賣方的鎖定安排屬合理。

我們對本次建議交易條款的結論

經審閱及考慮上文所載本次建議交易的主要條款，我們認為本次建議交易的條款屬正常商業條款，且屬公平合理。

4. 本次建議交易的財務影響

根據董事會函件，於本次建議交易完成後，上海證券將成為　貴公司的全資附屬公司，而上海證券的財務業績將合併入賬至　貴集團的綜合財務報表中。

參考二零二五年年報，於二零二五年十二月三十一日，　貴集團的資產總值約為人民幣4,868.8億元，而　貴集團的負債總額約為人民幣4,041.9億元。根據通函附錄三所載按國際財務報告準則會計政策編製的經擴大集團的未經審核備考財務資料(「**備考財務資料**」)，假設本次建議交易完成已於二零二五年十二月三十一日落實，經擴大集團的備考資產總值將為約人民幣5,953.6億元；而經擴大集團的備考負債總額將為約人民幣4,891.2億元。

務請留意，上述分析僅供說明用途，並不旨在代表經擴大集團於本次建議交易完成後的財務狀況。

5. 可能攤薄現有股東的持股權益

如董事會函件「III.對本公司股權架構的影響」一節的列表所示，假設自最後實際可行日期起除發行代價A股股份外已發行股份總數並無變動，其他A股公眾股東及其他H股公眾股東之總持股權益將因發行代價A股股份而被攤薄14.69百分點。儘管如此，鑒於(i)本次建議交易的理由及裨益；及(ii)本次建議交易的條款屬公平合理，我們認為其他A股公眾股東及其他H股公眾股東總持股權益的上述攤薄水平屬合理。

有關本次建議交易的推薦建議

經考慮上述因素及理由，特別是：

(i) 經計及(a)董事會函件所述本次建議交易的理由及裨益；(b)上述有關中國金融及證券行業的政府扶持政策；(c)上海證券於二零二四財年及二零二五財年及二零二六年第一季度的盈利狀況；及(d)憑藉上海證券穩健的資產基礎，本次建議交易將增強　貴集團的資產總值及淨資產(該等影響已於備考財務資料中列示)，本次建議交易符合　貴公司及股東的整體利益；

(ii) 總代價經上文「總代價」一節分析屬公平合理；

(iii) 發行價經考慮以下因素後屬公平合理：(a)發行價代表最後交易日溢價、20日溢價、60日溢價，且相等於人民幣10.29元，即於定價基準日前120個交易日A股在上海證券交易所所報加權平均交易價(經扣除二零二五年末期股息後)；及(b)發行價處於回顧期間A股收市價範圍內；及

(iv) 發行價的調整機制屬公平合理，因我們並未發現該調整機制下有任何異常調整因素；及

(v) 各賣方的鎖定安排屬合理，因其符合中國法規的相關規定，

我們認為(i)本次建議交易的條款屬正常商業條款，且就收購守則獨立股東而言屬公平合理；及(ii)儘管本次建議交易並非於　貴集團一般及日常業務過程中進行，但本次建議交易符合　貴公司及股東的整體利益。因此，我們推薦獨立董事委員會建議收購守則獨立股東投票贊成將於臨時股東會及H股類別股東大會提呈的批准本次建議交易(包括授出特別授權)的相關決議案，且我們建議收購守則獨立股東就此投票贊成該等決議案。

(II) 清洗豁免

根據董事會函件，於最後實際可行日期，(a)各清洗豁免申請賣方(即百聯集團及上海城投集團)均無持有任何股份；及(b)清洗豁免申請賣方一致行動集團成員合共持有2,540,153,516股股份，佔已發行股份總數(不包括庫存A股)約30.11%。

倘本次建議交易得以實現，預期緊隨本次建議交易完成後，並假設(i)發行價將不會有任何進一步調整；及(ii)除根據正式協議發行代價A股股份外，自最後實際可行日期起　貴公司已發行股份總數將不會有任何變動，上述清洗豁免申請賣方與清洗豁免申請賣方一致行動集團於　貴公司持有的總投票權將增加至約35.30%，從而觸發清洗豁免申請賣方在收購守則規則26.1下就　貴公司的強制全面要約義務。清洗豁免申請賣方已根據收購守則規則26豁免註釋1向執行人員申請授出清洗豁免。本次建議交易的實施以取得清洗豁免及取得收購守則獨立股東的必要批准為條件，且上述各項條件均不可豁免。

鑒於(i)本函件「2.本次建議交易的理由及裨益」一節所載本次建議交易的理由及裨益；(ii)本次建議交易的條款就收購守則獨立股東而言屬公平合理；及(iii)授出清洗豁免為實施本次建議交易的不可豁免先決條件，我們認為批准清洗豁免(此為本次建議交易完成的先決條件)符合　貴公司及股東的整體利益，且就進行本次建議交易而言屬公平合理。

有關清洗豁免的推薦建議

經考慮本次建議交易的理由及裨益，且本次建議交易須待(其中包括)清洗豁免獲授出後方可作實，我們認為清洗豁免對收購守則獨立股東而言屬公平合理，並符合　貴公司及股東的整體利益。因此，我們推薦獨立董事委員會建議收購守則獨立股東投票贊成將於臨時股東會上提呈的批准清洗豁免的相關決議案，且我們建議收購守則獨立股東就此投票贊成該決議案。

此致

東方證券股份有限公司

獨立董事委員會及列位收購守則獨立股東　台照

為及代表
嘉林資本有限公司
董事總經理
林家威
謹啟

二零二六年七月三十日

附註：林家威先生為於證券及期貨事務監察委員會註冊之持牌人士，且為嘉林資本有限公司之負責人，根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。彼於投資銀行業擁有逾30年經驗。

A. 本集團之財務資料概要

以下為本集團截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止各年度的經審核綜合財務資料概要，其乃根據國際財務報告準則會計準則編製，並摘錄自二零二三年年報、二零二四年年報及二零二五年年報(定義見下文)：

	截至二零二三年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度	截至二零二五年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
收入總額、其他收入及收益及虧損淨額[1、3]	19,083,987	20,665,592	25,477,248
佣金及手續費收入	10,298,336	9,988,145	11,989,304
利息收入	6,064,164	5,558,875	6,126,979
淨投資收益[2、3]	2,392,123	4,786,472	6,725,507
其他收入、收益及虧損淨額[2、3]	329,364	332,100	635,458
支出總額[1、3]	(16,749,097)	(17,464,415)	(19,592,300)
折舊及攤銷	(809,398)	(799,307)	(758,269)
員工成本	(4,564,804)	(5,031,727)	(5,528,364)
佣金及手續費支出	(3,363,740)	(4,553,442)	(5,778,229)
利息支出	(4,299,827)	(4,237,545)	(4,973,361)
其他經營支出[2、3]	(2,459,182)	(2,166,380)	(2,270,188)
預期信用損失模型項下的減值損失，扣除撥回	(1,030,199)	(461,328)	(283,617)
其他減值損失	(221,947)	(214,686)	(272)
分佔聯營公司業績	584,250	458,077	759,192
所得稅前利潤	2,919,140	3,659,254	6,644,140
本公司權益持有人應佔本年利潤	2,753,755	3,350,208	5,633,560
本公司非控制性權益應佔本年利潤	2,849	239	92

1 截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度的「收入總額、其他收入及收益及虧損淨額」以及「支出總額」已予重列，並摘自二零二五年年報。

2 截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度的「淨投資收益」、「其他收入、收益及虧損淨額」以及「其他經營支出」已予重列。

3 重列上文附註1及2所載之財務資料，乃因本集團自願變更與實物交割買賣大宗商品合約(不屬於自用範圍)相關的會計政策。詳情請參閱二零二五年年報第300頁。除上述披露者外，本集團之會計政策並無可致使其合併財務報表內的數字在重大程度上不可比較的其他變動。

	截至二零二三年十二月三十一日止年度	截至二零二四年十二月三十一日止年度	截至二零二五年十二月三十一日止年度
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年度綜合收益總額歸屬於			
本公司權益持有人	3,170,836	5,041,230	5,578,420
年度綜合收益總額歸屬於			
非控制性權益	2,849	239	92
所得稅費用	162,536	308,807	1,010,488
確認為分派的股息	1,274,497	1,903,905	1,855,830
基本及稀釋每股收益(元／股)	0.3	0.37	0.65
每股股息(元／股)	0.15	0.175	0.32

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行就本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表而出具的截至二零二三年十二月三十一日止年度的核數師報告，不包含任何經修訂意見、強調事項或與持續經營有關的重大不確定性。

本公司核數師畢馬威會計師事務所就本集團截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止各年度之經審核綜合財務報表而出具的截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度之核數師報告，不包含任何經修訂意見、強調事項或與持續經營有關的重大不確定性。

除上文所披露者外，截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個年度各年，概無有關本集團綜合財務業績的任何重大收入或支出項目。

以下為本集團截至二零二五年三月三十一日止三個月及二零二六年三月三十一日止三個月之未經審核財務資料摘要，乃根據中國企業會計準則編製，及摘錄自二零二六年第一季度報告(定義見下文)：

	截至二零二五年三月三十一日止三個月	截至二零二六年三月三十一日止三個月
	人民幣千元	*人民幣千元*
營業收入	3,884,728	4,090,179
利息淨收入	220,374	402,020
手續費及佣金淨收入	1,459,636	1,790,669
投資收益	1,744,081	2,057,244

	截至二零二五年三月三十一日止三個月 *人民幣千元*	截至二零二六年三月三十一日止三個月 *人民幣千元*
公允價值變動收益	442,881	(257,714)
營業總支出	2,169,302	2,082,087
業務及管理費	2,214,376	2,028,079
營業利潤	1,715,426	2,008,092
所得稅前利潤	1,750,609	2,006,058
本公司權益持有人應佔本年利潤	1,435,653	1,587,120
本公司非控制性權益應佔本年利潤	(56)	(100)
年度綜合收益總額歸屬於本公司權益持有人	1,255,913	2,142,829
年度綜合收益總額歸屬於非控制性權益	(56)	(100)
所得稅費用	315,012	419,038
確認為分派的股息	–	–
基本及稀釋每股收益(元／股)	0.16	0.19
每股股息(元／股)	–	–

除上文所披露者外，截至二零二五年三月三十一日止三個月及二零二六年三月三十一日止三個月，概無有關本集團綜合財務業績的任何重大收入或支出項目。

B. 本集團的財務資料

本集團截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個年度各年之經審核綜合財務資料及截至二零二六年三月三十一日止三個月之未經審核綜合財務資料已於下列文件披露：

(i) 二零二四年四月十七日刊發之本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報(「**二零二三年年報**」)第332至第524頁。二零二三年年報已登載於香港聯交所網站(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0417/2024041700220_c.pdf)及本公司網站(https://www.dfzq.com.cn/upload/png_upload/20240522/202405221716342425287.pdf)。

(ii) 二零二五年四月十七日刊發之本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報(「**二零二四年年報**」)第281至第454頁。二零二四年報已登載於香港聯交所網站(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0417/2025041700661_c.pdf)及本公司網站(https://www.dfzq.com.cn/upload/png_upload/20260330/202603301774845921286.pdf)。

(iii) 二零二六年四月十六日刊發之本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報(「**二零二五年年報**」)第280至第456頁。二零二五年報已登載於香港聯交所網站(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0416/2026041600325_c.pdf)及本公司網站(https://www.dfzq.com.cn/upload/png_upload/20260515/202605151778823345223.pdf)。

(iv) 二零二六年四月二十九日刊發之本公司二零二六年第一季度報告(「**二零二六年第一季度報告**」,其財務資料未經審核,乃根據中國企業會計準則編製,且根據上交所上市規則須予以公佈)第2至第28頁。二零二六年第一季度報告已登載於香港聯交所網(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0429/2026042902951_c.pdf)及本公司網站(https://www.dfzq.com.cn/upload/png_upload/20260515/202605151778823317144.pdf)。

C. 本集團二零二六年首六個月未經審核財務資料

茲提述利潤估計公告。利潤估計公告所載本公司二零二六年首六個月的未經審核合併「營業利潤」、「利潤總額」、「上市公司股東應佔淨利潤」、「上市公司股東應佔扣除非經常性損益後淨利潤」、「基本每股收益」及「加權平均淨資產收益率」(「**利潤估計**」)構成收購守則規則10項下的盈利預測,並須由本公司的核數師或申報會計師及相關財務顧問出具報告。

就此而言,利潤估計已由本公司的中國申報會計師畢馬威華振及本公司的聯席財務顧問瑞銀及東方融資出具報告,而畢馬威華振、瑞銀及東方融資的函件已載於利潤估計公告。利潤估計公告全文(包括畢馬威華振、瑞銀及東方融資各自就利潤估計出具的函件)請參閱附錄八。

D. 債項

於二零二六年六月三十日(即就本債項聲明而言於本通函付印前的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團債務詳情載列如下：

	本集團	上海證券及其子公司	經擴大集團
	(人民幣千元)	*(人民幣千元)*	*(人民幣千元)*
拆入資金－無抵押及無擔保	21,846,620	5,001,035	26,847,655
拆入資金－有抵押及無擔保	3,215,259	504,460	3,719,719
短期債務工具－無抵押及無擔保	10,586,073	5,642,587	16,228,660
借款－無抵押及無擔保	2,775,249	–	2,775,249
租賃負債－有抵押及無擔保	826,347	149,374	975,721
已發行債務證券－無抵押及無擔保	87,794,713	17,826,604	105,621,317
已發行債務證券－無抵押及有擔保	2,239,123	–	2,239,123
總計	**129,283,384**	**29,124,060**	**158,407,444**

除上述已發行短期債務工具外，於二零二六年六月三十日，經擴大集團有未償還的已獲授權但尚未發行短期債務工具約人民幣10,000,000千元。

除上述已發行債務證券外，於二零二六年六月三十日，經擴大集團有未償還的已獲授權但尚未發行的債務證券約人民幣74,800,000千元。

除上文所述或本通函另有披露者外，並除集團內部負債外，於二零二六年六月三十日營業時間結束時，經擴大集團並無任何未償還的已發行或已獲授權或以其他方式設立但尚未發行的借貸資本或債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兑或承兑信貸項下的負債、債權證、按揭、押記、租購或租賃承擔、擔保或重大或然負債。

E. 重大變動

董事確認，自二零二五年十二月三十一日(即本集團最近期已刊發經審核合併財務報表的編製日期)起至最後實際可行日期(包括該日)，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動及(除下文所披露者外)並無重大變動。

基於利潤估計公告，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團實現營業收入人民幣9,560百萬元，上市公司股東應佔淨利潤為人民幣4,518百萬元，較去年同期分別增長約19.49%及約30.46%。本集團業績變動主要歸因於財富與資產管理業務、投資銀行業務及其他投資業務，以及機構與銷售交易等業務板塊的營業收入同比增長。

F. 營運資金聲明

經計及經擴大集團可用的財務資源(包括內部產生的資金)，可用融資所得款項，董事認為經擴大集團擁有充足營運資金應付其自本通函日期起計至少未來12個月的需求。本公司已經取得香港上市規則第14.66(12)要求的相關確認。

G. 本集團的財務及經營前景

本次建議交易完成後，經擴大集團將通過整合雙方資源形成優勢互補，擴大本公司資產規模和資本實力，進一步提升綜合金融服務能力和經擴大集團在財富管理、投

資銀行、機構服務等領域的競爭力，鞏固綜合競爭優勢和行業地位，提升金融服務實體經濟質效和服務經濟社會發展能級。有關進一步詳情，請參閱「董事會函件－VI.本次建議交易的理由及裨益」。

下文為上海證券申報會計師香港執業會計師畢馬威會計師事務所就載入本通函而發出的報告全文，載於第II-1頁至第II-101頁。

致東方證券股份有限公司列位董事有關上海證券有限責任公司歷史財務資料之會計師報告

緒言

我們就第II-4頁至第II-101頁所載上海證券有限責任公司(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)的歷史財務資料作出報告，當中包括目標集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的綜合財務狀況表，及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度及截至2026年3月31日止三個月(「往績記錄期間」)的綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱「歷史財務資料」)。第II-4頁至第II-101頁所載的歷史財務資料構成本報告的組成部分。本報告乃為載入東方證券股份有限公司(「貴公司」)日期為2026年7月30日的通函(「通函」)而編製，內容有關建議收購目標公司100%股權。

董事就歷史財務資料須承擔之責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載編製及呈列基準，編製真實而中肯的歷史財務資料。

歷史財務資料所依據的目標集團相關財務報表(定義見第II-4頁)由目標公司董事編製。目標公司董事須負責根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則會計準則》編製真實而中肯的相關財務報表，並落實其認為必要的內部控制，以使相關財務報表的編製不存在因欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任為對歷史財務資料發表意見，並向　閣下匯報我們的意見。我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則要求我們遵守道德規範，並籌劃及執行工作以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執行程序，以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露事項的憑證。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤所致)的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而公允的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲取的憑證能為我們的意見提供充足及適當的基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映目標集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況，以及目標集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

非完整財務期間相應財務資料之審閱

我們已審閱目標集團的非完整財務期間相應財務資料，當中包括截至2025年3月31日止三個月的綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋性資料(「非完整財務期間相應財務資料」)。　貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準，編製及呈列非完整財務期間相應財務資料。我們的責任為根據我們的審閱對非完整財務期間相應財務資料發表結論。我們已根據國際審計與鑒證準則理事會(「國際審計與鑒證準則理事會」)頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱主要

包括向負責財務及會計事宜的人員作出問詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據《國際審計準則》進行的審核，因此，不能保證我們會注意到在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並未注意到任何事項，致使我們相信非完整財務期間相應財務資料在所有重大方面未有根據歷史財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製。

就《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》項下事項出具的報告

調整

編製歷史財務資料時，概無對第II-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓
2026年7月30日

歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料構成本會計師報告不可或缺的一部分。

歷史財務資料所依據的目標集團於往績記錄期間的綜合財務報表，乃由畢馬威會計師事務所根據其與目標公司另行訂立的委聘條款，並按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審計準則》予以審核(「相關財務報表」)。

綜合損益表

		截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
收入						
佣金及手續費收入	*6*	1,225,044	1,468,413	1,761,185	372,620	558,549
利息收入	*7*	1,533,120	1,445,574	1,401,767	333,427	388,130
淨投資收益╱(虧損)	*8*	178,932	1,387,478	1,726,898	565,864	(3,313)
其他收入、收益及虧損淨額	*9*	74,219	68,097	79,268	3,281	7,276
收入總額、其他收入以及收益及虧損淨額		3,011,315	4,369,562	4,969,118	1,275,192	950,642
折舊及攤銷	*10*	(183,292)	(209,949)	(217,040)	(61,460)	(51,073)
員工成本	*11*	(774,137)	(1,025,511)	(1,152,271)	(296,956)	(195,286)
佣金及手續費支出	*12*	(408,874)	(516,650)	(599,811)	(123,869)	(202,454)
利息支出	*13*	(925,143)	(992,791)	(921,109)	(241,792)	(232,951)
其他經營支出	*14*	(387,345)	(442,304)	(484,669)	(74,866)	(91,913)
預期信用損失模型項下的減值損失，扣除撥回	*15*	(26,788)	(125,347)	17,610	(255)	4,070
支出總額		(2,705,579)	(3,312,552)	(3,357,290)	(799,198)	(769,607)
所得稅前利潤		305,736	1,057,010	1,611,828	475,994	181,035
所得稅費用	*16*	47,497	(103,549)	(288,334)	(90,508)	(29,706)
年內╱期內利潤		353,233	953,461	1,323,494	385,486	151,329

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

綜合損益及其他綜合收益表

		截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
年內／期內利潤		353,233	953,461	1,323,494	385,486	151,329
其他綜合收益(所得稅後)：						
不會重新分類至損益的事項：						
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的投資的公允價值收益	*49(4)*	63,471	386,645	262,601	27,806	154,711
與其後不會重新分類至損益的事項相關的所得稅	*49(4)*	(15,868)	(96,661)	(65,650)	(6,952)	(38,678)
小計		47,603	289,984	196,951	20,854	116,033
其後可能重新分類至損益的事項：						
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的公允價值收益／(虧損)	*49(4)*					
－年內／期內公允價值淨變動		198,915	739,076	(164,732)	(209,637)	66,491
－因出售對損益進行的重新分類調整		(175,900)	(322,144)	(248,375)	(200,114)	–
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的減值虧損	*49(4)*	(1,460)	628	9,560	753	(2,034)
與其後可能重新分類至損益的項目相關的所得稅影響	*49(4)*	(5,389)	(104,390)	100,887	102,249	(16,114)
小計		16,166	313,170	(302,660)	(306,749)	48,343
年內／期內其他綜合收益(扣除所得稅後)		63,769	603,154	(105,709)	(285,895)	164,376
年內／期內綜合收益總額		417,002	1,556,615	1,217,785	99,591	315,705

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

綜合財務狀況表

		於12月31日			於3月31日
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2026年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及銀行結餘	*17*	16,843,772	22,956,951	28,385,782	32,526,364
結算備付金	*19*	2,247,473	4,115,608	3,879,694	4,258,703
於交易所及金融機構的保證金	*20*	4,302,848	4,094,050	5,340,091	6,452,383
衍生金融資產	*21*	15,273	6,586	23,491	26,788
融資客戶墊款	*22*	8,291,578	9,872,609	13,466,171	12,813,602
應收賬款	*23*	500,022	724,816	1,207,672	1,021,036
買入返售協議	*24*	494,596	368,015	200,180	421,660
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	*25*	16,131,492	19,337,765	15,526,785	21,491,820
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	*26*	21,345,100	20,838,044	22,775,425	18,761,451
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	*27*	1,548,039	2,017,835	3,258,295	3,410,583
使用權資產	*29*	212,738	177,521	152,560	148,422
投資物業	*30*	45,757	43,502	41,247	40,684
物業及設備	*31*	345,144	319,074	278,020	283,940
其他無形資產	*32*	82,698	105,228	91,674	79,996
商譽	*34*	14,716	14,716	263,718	263,718
遞延稅項資產	*35*	209,245	20,545	88,394	46,747
其他資產	*36*	441,875	522,023	886,608	1,145,325
資產總額		73,072,366	85,534,888	95,865,807	103,193,222

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

		於12月31日			於3月31日
	附註	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2026年**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
拆入資金	*37*	5,001,541	4,291,088	6,504,542	4,002,628
短期債務工具	*38*	3,019,492	3,085,457	7,122,692	4,115,559
應付經紀業務客戶賬款	*39*	10,766,918	17,003,475	19,188,924	19,574,623
賣出回購協議	*40*	12,104,404	15,177,707	10,625,578	13,320,984
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	*41*	253,715	327,895	194,559	271,932
衍生金融負債	*21*	44,998	40,475	37,774	30,665
合同負債	*42*	21	7,406	3,804	3,767
當期稅項負債		1,130	31,017	21,058	60,218
應付職工薪酬	*43*	162,165	361,397	617,506	572,630
借款	*44*	30,032	50,039	44,034	30,023
租賃負債	*45*	233,899	194,158	163,910	155,317
已發行債務證券	*46*	13,162,274	13,164,046	15,047,497	19,096,085
遞延稅項負債	*35*	112	6,671	3,876	5,209
其他負債	*47*	10,925,999	12,988,776	16,484,987	21,832,811
負債總額		55,706,700	66,729,607	76,060,741	83,072,451
實收資本	*48*	5,326,532	5,326,532	5,326,532	5,326,532
儲備	*49*	10,845,756	11,719,056	11,961,735	12,130,911
未分配利潤	*50*	1,193,378	1,759,693	2,516,799	2,663,328
權益總額		17,365,666	18,805,281	19,805,066	20,120,771
權益及負債總額		73,072,366	85,534,888	95,865,807	103,193,222

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

綜合權益變動表

	目標公司權益持有人應佔權益						
		儲備					
	實收資本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	投資重估儲備	未分配利潤	權益總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註48)	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註50)*	
於2023年1月1日	5,326,532	7,776,642	963,611	1,946,539	(6,725)	1,050,065	17,056,664
年內利潤	–	–	–	–	–	353,233	353,233
年內其他綜合收益	–	–	–	–	63,769	–	63,769
年內綜合收益總額	–	–	–	–	63,769	353,233	417,002
劃撥至盈餘儲備	–	–	27,334	–	–	(27,334)	–
劃撥至一般儲備	–	–	–	61,896	–	(61,896)	–
確認為分派的股息	–	–	–	–	–	(108,000)	(108,000)
就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具處置時的累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	–	–	–	–	12,690	(12,690)	–
於2023年12月31日	5,326,532	7,776,642	990,945	2,008,435	69,734	1,193,378	17,365,666

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	目標公司權益持有人應佔權益						
		儲備					
	實收資本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	投資重估儲備	未分配利潤	權益總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註48)	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註50)*	
於2024年1月1日	5,326,532	7,776,642	990,945	2,008,435	69,734	1,193,378	17,365,666
年內利潤	–	–	–	–	–	953,461	953,461
年內其他綜合收益	–	–	–	–	603,154	–	603,154
年內綜合收益總額	–	–	–	–	603,154	953,461	1,556,615
劃撥至盈餘儲備	–	–	85,700	–	–	(85,700)	–
劃撥至一般儲備	–	–	–	179,619	–	(179,619)	–
確認為分派的股息	–	–	–	–	–	(117,000)	(117,000)
就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具處置時的累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	–	–	–	–	4,827	(4,827)	–
於2024年12月31日	5,326,532	7,776,642	1,076,645	2,188,054	677,715	1,759,693	18,805,281

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	目標公司權益持有人應佔權益						
		儲備					
	實收資本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	投資重估儲備	未分配利潤	權益總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註48)	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註50)*	
於2025年1月1日	5,326,532	7,776,642	1,076,645	2,188,054	677,715	1,759,693	18,805,281
年內利潤	–	–	–	–	–	1,323,494	1,323,494
年內其他綜合收益	–	–	–	–	(105,709)	–	(105,709)
年內綜合收益總額	–	–	–	–	(105,709)	1,323,494	1,217,785
劃撥至盈餘儲備	–	–	127,987	–	–	(127,987)	–
劃撥至一般儲備	–	–	–	266,797	–	(266,797)	–
確認為分派的股息	–	–	–	–	–	(218,000)	(218,000)
就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具處置時的累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	–	–	–	–	(46,396)	46,396	–
於2025年12月31日	5,326,532	7,776,642	1,204,632	2,454,851	525,610	2,516,799	19,805,066

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	目標公司權益持有人應佔權益						
		儲備					
	實收資本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	投資重估儲備	未分配利潤	權益總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(附註48)	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註49)*	*(附註50)*	
於2026年1月1日	5,326,532	7,776,642	1,204,632	2,454,851	525,610	2,516,799	19,805,066
期內利潤	–	–	–	–	–	151,329	151,329
期內其他綜合收益	–	–	–	–	164,376	–	164,376
期內綜合收益總額	–	–	–	–	164,376	151,329	315,705
劃撥至盈餘儲備	–	–	–	–	–	–	–
劃撥至一般儲備	–	–	–	1,231	–	(1,231)	–
就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具處置時的累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	–	–	–	–	3,569	(3,569)	–
於2026年3月31日	5,326,532	7,776,642	1,204,632	2,456,082	693,555	2,663,328	20,120,771

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	目標公司權益持有人應佔權益						
		儲備					
(未經審核)	實收資本	資本儲備	盈餘儲備	一般儲備	投資重估儲備	未分配利潤	權益總額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	5,326,532	7,776,642	1,076,645	2,188,054	677,715	1,759,693	18,805,281
期內利潤	–	–	–	–	–	385,486	385,486
期內其他綜合收益	–	–	–	–	(285,895)	–	(285,895)
期內綜合收益總額	–	–	–	–	(285,895)	385,486	99,591
劃撥至盈餘儲備	–	–	–	–	–	–	–
劃撥至一般儲備	–	–	–	275	–	(275)	–
就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具處置時的累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	–	–	–	–	419	(419)	–
於2025年3月31日	5,326,532	7,776,642	1,076,645	2,188,329	392,239	2,144,485	18,904,872

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)	
經營活動						
所得稅前利潤		305,736	1,057,010	1,611,828	475,994	181,035
就下列項目作出調整：						
利息支出		925,143	992,791	921,109	241,792	232,951
折舊及攤銷		183,292	209,949	217,040	61,460	51,073
預期信用損失模型項下的減值損失，扣除撥回		26,788	125,347	(17,610)	255	(4,070)
處置物業及設備、使用權資產及投資性房地產產生的(收益)／虧損		(1,409)	311	273	6	3,953
外匯收益淨額		(706)	(758)	1,139	85	833
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具產生的利息收入及淨變現收益及收入		(771,777)	(853,032)	(648,501)	(308,152)	(96,443)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具產生的股息收入		(155,983)	(143,689)	(205,949)	(11,592)	(6,188)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債產生的淨變現虧損		4,479	11,524	7,753	2,801	63
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未變現公允價值變動		(24,125)	(275,953)	(98,393)	(84,052)	117,968
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現公允價值變動		292	3,550	(4,371)	(1,604)	2,685
衍生金融工具的未變現公允價值變動		4,008	580,721	(49,657)	(43,531)	4,669
營運資金變動前的營運現金流量		495,738	1,707,771	1,734,661	333,462	488,529
融資客戶墊款(增加)／減少		(797,718)	(1,584,694)	(3,601,922)	133,066	654,075

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)	
買入返售協議減少		107,003	143,447	37,822	–	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融資產(增加)／減少		(4,774,805)	(3,501,996)	3,942,258	(4,552,059)	(6,090,969)
受限制存款以及存於交易所及金融機構的保證金減少／(增加)		1,369,433	137,062	(1,505,427)	(726,879)	(1,107,415)
受限制或代客戶持有的銀行餘額及結算備付金減少／(增加)		1,399,845	(9,457,764)	(2,922,026)	1,970,791	(3,328,372)
應收賬款及其他資產(增加)／減少		(486,208)	(307,300)	(837,809)	(81,261)	(86,216)
其他負債及合同負債(減少)／增加		(880,793)	2,240,358	3,808,764	(240,012)	5,304,426
應付經紀業務客戶賬款(減少)／增加		(1,095,577)	6,236,557	2,185,449	(940,386)	385,699
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債增加／(減少)		200,058	66,107	(131,666)	(10,036)	67,579
賣出回購協議增加／(減少)		5,301,355	3,094,112	(4,547,549)	2,884,193	2,696,380
拆入資金增加／(減少)		1,500,000	(710,000)	2,210,000	810,000	(2,500,000)
經營產生／(所用)現金		2,338,331	(1,936,340)	372,555	(419,121)	(3,516,284)
已付所得稅		6,949	(81,064)	(318,235)	(16,965)	(3,548)
已付利息		(451,124)	(561,684)	(449,196)	(130,134)	(98,144)
經營活動產生／(所用)的現金淨額		1,894,156	(2,579,088)	(394,876)	(566,220)	(3,617,976)

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
投資活動						
自投資收到的股息及利息		950,147	1,064,834	854,470	328,060	175,798
處置物業及設備以及投資性房地產所得款項		–	–	262	6	49
處置或贖回下列各項的所得款項：						
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		272,165	13,301	445,660	988	7,181
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		20,929,485	29,333,607	21,123,356	10,538,952	5,704,462
購買下列各項：						
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		(1,395,974)	(90,015)	(1,485,380)	(898,080)	–
– 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		(24,223,498)	(26,987,644)	(24,524,885)	(9,134,350)	(2,812,344)
購買物業及設備以及其他無形資產		(184,329)	(103,922)	(82,058)	(10,126)	(36,037)
收購附屬公司已付款項(扣除已收購現金)		–	–	(322,339)	–	–
投資活動(所用)／產生的現金淨額		(3,652,004)	3,230,161	(3,990,914)	825,450	3,039,109
籌資活動						
發行債務證券、短期債務工具及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的收益憑證所得款項	*57*	9,400,000	4,075,160	15,996,030	3,406,410	6,119,980
償還已發行債務證券、短期債務工具及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的收益憑證當期損益	*57*	(9,100,000)	(4,000,000)	(10,095,890)	(3,279,160)	(5,102,200)

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
籌集借款所得款項	57	30,000	143,163	86,605	–	–
償還借款	57	–	(123,173)	(92,595)	(12,000)	(14,000)
償還租賃負債	57	(75,982)	(87,407)	(81,831)	(23,286)	(21,566)
已付普通股股東股息		(108,000)	(117,000)	(218,000)	–	–
已付已發行債務證券、短期債務工具及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的收益憑證利息	57	(479,709)	(444,884)	(438,534)	(99,366)	(107,739)
已付借款利息	57	(591)	(1,783)	(718)	(402)	(240)
已付租賃負債利息	57	(18,160)	(13,846)	(10,630)	(1,470)	(2,438)
籌資活動(所用)／產生的現金淨額		(352,442)	(569,770)	5,144,437	(9,274)	871,797
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(2,110,290)	81,303	758,647	249,956	292,930
年初／期初現金及現金等價物		4,379,196	2,269,612	2,351,673	2,351,673	3,109,181
外匯匯率變動的影響		706	758	(1,139)	(85)	(833)
年末／期末現金及現金等價物總額	18	2,269,612	2,351,673	3,109,181	2,601,544	3,401,278

隨附附註構成歷史財務資料組成部分。

歷史財務資料附註

1 歷史財務資料的編製及呈列基準

上海證券有限責任公司(「目標公司」)於2001年4月27日在中國成立為有限公司，由前上海國際信託投資公司證券部與前上海財政證券公司合併而成。

目標公司及其附屬公司(統稱「目標集團」)主要從事證券經紀、證券投資諮詢、與證券交易及投資活動有關的財務顧問服務、證券承銷(上市公司發行的股票和公司債券除外)、證券自營、證券資產管理、融資融券、公募證券投資基金代銷、金融產品代銷、上市證券做市(僅限於北京證券交易所股票做市)、商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、公募證券投資基金管理、基金銷售及特定客戶資產管理。

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用《國際財務報告準則會計準則》編製。所採用的主要會計政策資料的進一步詳情載於附註3。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂的《國際財務報告準則會計準則》。為編製本歷史財務資料，目標集團已於往績記錄期間採納所有適用的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註2。

歷史財務資料亦遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露條文。

下文所載會計政策已於歷史財務資料中呈列的所有期間內貫徹應用。

非完整財務期間相應財務資料乃根據就歷史財務資料所採納的相同編製及呈列基準而編製。

歷史財務資料及非完整財務期間相應財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位。

目標公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃根據中國財政部(「財政部」)頒佈的中國《企業會計準則》(「中國公認會計準則」)編製，並經畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審核。目標集團旗下有法定要求的附屬公司的財務報表乃根據中國公認會計準則編製，其詳情於附註33披露。

2 已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的可能影響

於本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈多項修訂、新訂準則及詮釋，此等修訂、新訂準則及詮釋於往績記錄期間尚未生效，且於編製歷史財務資料時未獲採納。

該等發展包括：

	於下列日期或之後開始的年度期間生效
《國際財務報告準則》第18號「財務報表的呈列及披露」	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號「無公開責任的附屬公司：披露」	2027年1月1日
《國際會計準則》第21號的修訂「換算至高通脹呈報貨幣」	2027年1月1日
投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資—《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號的修訂	生效日期已無限期推遲

目標集團正在評估該等發展於首次應用期間預期產生的影響。截至目前，目標集團認為採納該等準則不會於可預見未來對本集團的綜合財務報表產生重大影響，惟下列者除外。

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號適用於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間，並須追溯應用。

除其他變動外，根據國際財務報告準則第18號，實體須將所有收益及開支於損益表分類為五個類別，即經營類別、投資類別、融資類別、已終止經營業務類別及所得稅類別。實體亦須於財務報表單一附註中就管理層界定的績效指標提供特定披露。

目標集團不擬提早採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列，預期不會對目標集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

3 主要會計政策資料

(1) 計量基準

除下文會計政策所述按公允價值列賬的下列資產及負債外，編製歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本法：

- 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債（見附註3(6)）；
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產（見附註3(6)）；
- 衍生金融工具（見附註3(7)）；及
- 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的倉單（見附註3(20)）。

(2) 估計及判斷的使用

根據《國際財務報告準則會計準則》編製歷史財務資料時，管理層須作出可能影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入與開支金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及管理層於當時情況下認為屬合理的多項其他因素作出，其結果構成在無法依循其他途徑即時得知資產與負債賬面價值時作出判斷的基礎。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響某一期間，其影響會於該期間內確認；倘修訂對當前及未來期間均有影響，則會於作出修訂的期間及未來期間確認。

管理層於應用《國際財務報告準則會計準則》時所作出對財務報表有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源於附註4討論。

(3) 綜合基準

綜合財務報表包括目標公司以及目標公司及其附屬公司所控制的實體（包括結構化主體）截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月的財務報表。附屬公司的財務報表乃採用與目標公司（亦稱「母公司」）一致的會計政策就同一報告期間編製。

附屬公司的業績自收購日期(即目標集團取得控制權當日)起綜合入賬，並持續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易所產生的未變現收益及虧損以及股息均於綜合賬目時全數對銷。

附屬公司的綜合收益總額會歸屬於非控股權益，即使會因此產生虧絀結餘。於附屬公司的所有權權益變動(並無失去控制權)作為權益交易入賬。倘目標集團失去對一間附屬公司的控制權，其將：

(a) 終止確認該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；

(b) 終止確認任何非控股權益的賬面價值；

(c) 終止確認於權益中記錄的累計匯兑差額；

(d) 確認所收取對價的公允價值；

(e) 確認獲保留任何投資的公允價值；

(f) 於損益中確認任何因此產生的盈餘或虧損；及

(g) 將目標集團應佔過往於其他綜合收益(「其他綜合收益」)中確認的組成部分重新分類至損益。

非控股權益指非由目標集團持有的附屬公司損益及淨資產部分，於綜合損益表中單獨呈列，並於綜合財務狀況表的權益項下與母公司擁有人應佔權益分開呈列。收購非控股權益作為權益交易入賬。

(4) 現金及現金等價物

現金及現金等價物是指本集團持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的貨幣性資產。

現金及現金等價物包括現金以及原始期限不超過三個月的現金及銀行結餘。

(5) 外幣交易及外幣折算

綜合財務報表以人民幣呈列，而人民幣為目標公司的功能及列報貨幣。目標公司附屬公司根據其經營所處的主要經濟環境確定其記賬本位幣。

目標集團內實體記錄的外幣交易初步按交易日期的各自功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的適用功能貨幣匯率重新換算。所有差額均計入損益表。按歷史成本計量的外幣非貨幣性項目於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。

匯率變動對現金的影響於現金流量表中單獨呈列。

(6) 金融工具

(a) 金融工具的初始確認、分類及計量

當目標集團成為工具合約條文的訂約方時，會確認金融資產及金融負債。以常規方式買賣的金融資產於交易日(即目標集團承諾買賣資產的日期)確認。

於初始確認時，目標集團按公允價值計量金融資產或金融負債。就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債而言，則加上或減去可直接歸屬於收購或發行該金融資產或金融負債的增量交易成本。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債的交易成本於損益中支銷。

金融資產

金融資產乃根據目標集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵分類：

(i) 以攤餘成本計量；

(ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)；或

(iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)。

金融資產於其初始確認後不會重新分類，除非目標集團改變其管理金融資產的業務模式，在該情況下，所有受影響的金融資產均於業務模式改變後的首個報告期間的第一天重新分類。

業務模式反映目標集團為產生現金流量而管理資產的方式。即目標集團的目標是僅從資產中收取合約現金流量，還是同時收取合約現金流量及出售資產產生的現金流量。倘兩者均不適用(如金融資產持作買賣用途)，則金融資產會分類為「其他」業務模式的一部分，並以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。目標集團在釐定一組資產的業務模式時所考慮的因素包括：過往如何收取該等資產的現金流量、如何評價資產的業績並向主要管理人員報告、如何評估及管理風險以及管理人員如何獲得報酬。

倘業務模式為持有資產以收取合約現金流量或收取合約現金流量並出售，則目標集團會評估金融工具的現金流量是否僅為本金及利息的付款(「僅為本金及利息的付款」)。在作出此項評估時，目標集團會考慮合約現金流量是否與基本借貸安排一致。即利息僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險的對價以及與基本借貸安排一致的利潤率。倘合約條款引入與基本借貸安排不符的風險或波動性敞口，則相關金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益並予以計量。

在釐定其現金流量是否為僅為本金及利息的付款時，會整體考慮具有嵌入式衍生工具的金融資產。

債務工具

債務工具指從發行人角度符合金融負債定義的工具。債務工具的分類及後續計量取決於：(i)目標集團管理該資產的業務模式；及(ii)該資產的現金流量特徵。

基於這些因素，目標集團將其債務工具分類為以下三個計量類別之一：

(i) 以攤餘成本計量：為收取合約現金流量而持有的資產(倘該等現金流量為僅為本金及利息的付款)，且並未指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，則按攤餘成本計量。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：為收取合約現金流量及出售資產而持有的金融資產(倘該等資產的現金流量為僅為本金及利息的付款)，且並未指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，則以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量。

(iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益：不符合攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

倘指定金融資產為以公允價值計量且其變動計入當期損益可大幅減少或消除因資產及負債按不同基準計量而產生的錯配，目標集團亦可不可撤銷地作出該等指定。

權益工具

權益工具指從發行人角度符合權益定義的工具；即不包含支付合同義務且證明發行人淨資產中剩餘權益的工具。權益工具的例子包括基本普通股。

目標集團其後將所有權益投資以公允價值計量且其變動計入當期損益計量但管理層已做出不可撤銷指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的除外。該指定一經做出，不得撤銷。

金融負債

金融負債分類為其後按攤餘成本計量，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債除外，其適用於衍生工具、為交易而持有的金融負債(如交易頭寸中的空頭債券)以及初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債。

收購方於《國際財務報告準則》第3號適用的業務合併中確認的或有對價。相關或有對價隨後將按公允價值計量，其變動在損益中確認。

在初始確認時，滿足下列條件的金融負債可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(1)能夠消除或顯著減少計量或確認不一致(有時稱為「會計錯配」)；(2)根據正式書面文件載明的目標集團風險管理或投資策略，以公允價值為基礎對金融負債組合或金融資產和金融負債組合進行管理和業績評價，並在目標集團內部以此為基礎向關鍵管理人員報告。該指定一經做出，不得撤銷。

(b) 金融資產的重新分類

當目標集團改變其管理金融資產的業務模式時，將對所有受影響的相關金融資產進行重新分類，且自重新分類日起採用未來適用法進行相關會計處理。目標集團不會重列任何先前已確認的收益、虧損(包括減值虧損)或應付未付利息。重新分類日是指導致目標集團對金融資產進行重新分類的業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天。

(c) 金融工具的公允價值

公允價值是於計量日市場參與者間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付的價格。公允價值計量假定出售資產或者轉移負債的交易在資產或負債的主要市場或在不存在主要市場的情況下，於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為目標集團可進入的市場。在確定公允價值時，目標集團採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化時所使用的假設。

對於存在活躍市場的金融資產或金融負債，本集團採用活躍市場中的報價確定其公允價值。金融工具不存在活躍市場的，目標集團採用估值技術確定其公允價值。目標集團使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。在使用估值技術時，目標集團使用可觀察輸入值。只有在相關可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，才可以使用不可觀察輸值。

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益金融的負債，目標集團已考慮不履約風險，並假定不履約風險在負債轉移前後保持不變。不履約風險是指企業不履行義務的風險，包括但不限於企業自身信用風險。

在確定和披露金融資產和金融負債的公允價值時，目標集團根據確定公允價值時使用的輸入值，採用以下公允價值層級：

第一層級： 輸入值是在計量日可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。

第二層級： 輸入值是除第一層級輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層級： 輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

公允價值計量結果所屬的層次，由對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值所屬的最低層次決定。

(d) 金融工具的後續計量

金融工具的後續計量取決於其分類：

攤餘成本

利息收入就其後按攤餘成本計量的金融資產及其後以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具而以實際利率法確認。對於並非購買或產生的信貸減值金融資產的金融工具而言，將實際利率應用於金融資產總賬面價值來計算利息收入，惟其後已變為信用減值的金融資產除外。就其後已變為信用減值的金融資產而言，將實際利率應用於自下個報告期起計的金融資產攤餘成本來確認利息收入。如信用減值金融工具的信用風險降低，以讓金融資產不再維持信用減值，則利息收入在斷定資產不再維持信用減值後，將實際利率用於自報告期開始時起計的金融資產總賬面價值來確認。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

債務工具

工具的攤餘成本相關的減值收益或虧損及利息收入於損益確認。除此之外，賬面價值的變動均計入其他綜合收益。目標集團採用實際利率法計算該資產的利息收入，並列示為「利息收入」。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計收益或虧損應當從權益重新分類至損益，並確認為「淨投資收益」。

權益工具

以獲取投資收益以外的目的持有的權益工具投資被指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。當使用這一選擇時，公允價值收益或虧損在其他綜合收益中確認，且後續不得重新分類到損益中(包括處置時)。減值損失(及減值損失撥回)不會與其他公允價值變動分開列報。代表相關投資回報的股息於目標集團收取款項的權利已確立且與該項目有關的未來經濟利益可能流向目標集團，以及股息金額能可靠計量時，會繼續在損益內確認為淨投資收益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

債務工具

對於後續以公允價值計量且其變動計入當期損益並且不屬於套期關係一部分的債務投資產生的收益或虧損，這些資產的期間損失或利得計入損益，並在損益表中列報為「淨投資收益」。

權益工具

以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益投資的收益及虧損計入損益表內的「淨投資收益」一項。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

該金融負債以公允價值計量，其產生的所有收益或虧損計入當期損益，除非是將金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的，則該金融負債所產生的收益或虧損應當按照下列規定進行處理：

(i) 因目標集團自身信用風險變動而引致的該等金融負債公允價值變動於其他綜合收益中確認；及

(ii) 該等金融負債的其他公允價值變動於當期損益中確認。倘根據(i)項對金融負債信用風險變動的影響進行會計處理會造成或擴大損益中的會計錯配，目標集團會將該等金融負債的全部收益或虧損(包括因自身信用風險變動而產生的金額)計入當期損益。

當指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債終止確認時，公允價值收益及虧損其後由其他綜合收益重新分類至留存收益。

(e) 金融工具的減值

對於以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具資產，目標集團按前瞻性基準進行預期信用損失評估。

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指目標集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額(即全部現金短缺)按原實際利率(或就購買或產生的信貸減值金融資產，按經信用調整的實際利率)折現的現值。

目標集團對金融工具預期信用損失的計量反映以下各項：

(i) 通過評價一系列可能的結果而釐定的無偏概率加權平均金額；

(ii) 貨幣時間價值；及

(iii) 在資產負債表日無需付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過往事件、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有支持的資料。

對於採用預期信用損失計量減值損失的金融工具，目標集團按下文所述評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，運用三階段減值模型分別計量其減值撥備、確認預期信用損失：

- 第一階段： 如果該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，目標集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其虧損撥備。

- 第二階段： 如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，但並未將其視為已發生信用減值，目標集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其虧損撥備。

- 第三階段： 如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，但並未將其視為已發生信用減值，目標集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其虧損撥備。

目標集團就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的債務工具應用減值規定，以確認及計量虧損撥備。虧損撥備於其他綜合收益中確認，而減值損失則於損益中確認，且不應減少該金融資產於財務狀況表中的賬面價值。

目標集團於上一報告期間已按相等於金融工具整個存續期預期信用損失的金額計量虧損撥備，但由於不再符合自初始確認起該金融工具的信用風險顯著增加的條件，故決定於本報告日期按相等於未來12個月預期信用損失的金額計量，而撥回的預期信用損失金額則於損益中確認。已購買或源生已信用減值的金融資產除外。

(f) 金融工具的終止確認

當滿足下列條件之一時，終止確認金融資產：

(i) 從資產收取現金流量的權利已到期；或

(ii) 目標集團已轉移收取資產現金流量的權利，或在「過手」安排下承擔了及時將收取的現金流量全額支付給第三方的義務；並且(a)實質上轉讓資產擁有權之絕大部分風險及回報；或(b)雖然實質上既沒有轉移也沒有保留金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，但放棄了對該金融資產的控制。

當金融負債的責任已履行、撤銷或到期時，對金融負債進行終止確認。現有金融負債被同一債權人以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理。

倘目標集團對現有金融負債的部分合約條款作出實質性修改，應終止確認現有金融負債的相關部分，同時將按經修改條款的金融負債確認為一項新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，企業應當將終止確認部分的賬面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額於損益確認。

倘目標集團回購金融負債的一部分，目標集團應於回購日按繼續確認部分及終止確認部分的相對公允價值，將該金融負債過往的賬面價值進行分配。分配予終止確認部分的賬面價值與就終止確認部分支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，應於損益中確認。

(7) 衍生金融工具

衍生工具初步按公允價值進行計量。於初始確認後，衍生工具按公允價值計量，其公允價值變動一般於損益中確認。

(8) 金融工具的抵銷

當存在抵銷已確認金額的現行可執行法定權利，且有意按淨額基準結算，或同時變現資產及結清負債，則會抵銷金融資產及負債，並以淨額在財務狀況表中列示。

(9) 融資融券業務

融資融券業務指目標集團向客戶出借資金供其買入證券，或向其出借證券，而客戶向目標集團提供擔保物。

目標集團在初始確認時確認應收債權，並相應確認利息收入。借出的證券不予終止確認，但仍作為原金融資產進行會計處理，並相應確認利息收入。

對客戶融資融券並代客戶買賣證券時，作為證券經紀業務進行會計處理。

有關融資融券產生的金融資產減值，請參閱附註3(6)(e)。

(10) 買入返售協議及賣出回購協議

就涉及固定回購日期及價格的回購協議而作為抵押品轉讓的金融資產不予終止確認。於轉讓之前，其仍被列為原金融資產。相應負債計入賣出回購協議。

為根據賣出回購協議持有的金融資產所支付的對價於賣出回購協議列示，所接納的相關抵押品不在綜合財務報表中確認。

購買對價與轉售對價之間的差額，以及出售對價與回購對價之間的差額，採用實際利率法在相應交易期內攤銷，並通過利息收入或支出確認。

有關買入返售協議的減值，請參閱附註3(6)(e)。

(11) 附屬公司

附屬公司為目標集團對其擁有控制權的所有實體(包括結構化主體)。控制，是指投資方擁有對被投資方的權力，透過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。當目標集團評估其是否對投資對象擁有權力時，會考慮目標集團的表決權或潛在表決權以及其他合約安排。

(12) 投資物業

投資物業包括以持有作出租及／或資本增值用途的不動產，包括已出租的樓宇。只有當利益有可能流入目標集團時，後續支出才會被資本化。正在進行的維修和維護在發生時列支。

目標集團的投資物業採用成本模式入賬。已出租的樓宇及物業的初始確認及後續計量採用與物業及設備相同的計量及折舊方法入賬。

當投資物業轉為擁有人自用物業時，其會重新分類至物業及設備，其賬面價值按轉撥當日該投資物業的賬面價值釐定。當擁有人自用物業轉出以賺取租金或作資本增值時，該物業及設備會轉撥至投資物業，其賬面價值按轉撥日的賬面價值釐定。

投資物業於處置時或當該投資物業永久停止使用且預期不會從其處置中產生未來經濟利益時，應予終止確認。當投資物業出售、轉讓、報廢或損毀時，目標集團會將任何出售所得款項淨額(扣除賬面價值及相關開支)於綜合損益表中確認。

(13) 物業及設備

(a) 物業及設備的確認標準

物業及設備包括目標集團預期使用超過一年的物業及樓宇、運輸工具及電子設備，以及預期使用超過一年的其他有形資產。

(b) 物業及設備初始按成本計量

外購物業及設備項目的成本包括購買價格、稅費以及使資產達到預定可使用狀態的任何直接成本，包括運輸成本、安裝和組裝成本以及專業服務費。自建資產的成本包括該資產可用於預定用途之前產生的所有成本。

如果與資產相關的經濟利益有可能流入目標集團，且後續支出能夠可靠地計量，則物業及設備產生的後續支出計入物業及設備的成本，同時替換部分的賬面值終止確認。其他後續支出在其發生期間的綜合收益表中確認。

物業及設備的折舊按直線法計算。

目標集團營運所需的各項物業及設備的估計可使用年期、折舊率及估計殘值如下：

物業及設備類別	**估計可使用年期**	**年折舊率**	**估計殘值率**
租賃土地及建築物	35年	2.71%	5%
機器及設備	5年	19.00%	5%
電子設備	3-5年	19.00% – 31.67%	5%
通訊設備	5-9年	10.56% – 19.00%	5%
汽車	9年	10.56%	5%
其他設備	5-8年	11.88%-19.00%	5%
租賃物業裝修	5年	零	零

在釐定該等類型的物業及設備的估計使用年期時，會扣除購置時已使用年限。於每個財政年度結束時，會對各類物業及設備的估計使用年期、估計殘值率和折舊方法進行審查，並作出適當調整。在釐定估計殘值率時，會考慮慮物業及設備的處置收益或虧損、處置成本及相關稅項。

(c) 物業及設備減值

目標集團在每個財務報告日期評估是否存在資產減值跡象。當存在任何相關跡象時，目標集團估計可收回金額。當資產的可收回金額低於賬面值時，目標集團會將賬面值減記至可收回金額，減記的金額會在綜合收益表中確認。

物業及設備的已確認減值損失不會在其後期間撥回。

(d) 處置物業及設備

物業及設備項目於處置時或預期繼續使用不能產生未來經濟利益的情況下終止確認。物業及設備項目的處置或報廢所產生的任何收益或虧損按資產的處置所得款項與其賬面價值之間的差額釐定，並計量且其變動計入當期損益。

(e) 在建工程

在建工程成本根據實際產生的支出釐定，其中包括施工期間產生的所有必要支出、符合資本化條件的借款成本及為使資產達到預定用途而發生的其他成本。

被歸類為在建工程的項目在該等資產可用於擬定用途時轉入物業及設備。

(14) 土地使用權及無形資產

(a) 土地使用權

目標集團取得的土地使用權按土地使用權證確認的期限內攤銷。

(b) 無形資產

無形資產僅在與該項目相關的未來經濟利益較可能流入目標集團且該項目的成本能可靠計量時方予以確認，並按成本進行初始計量。於業務合併中取得且其公允價值能可靠計量的無形資產，會單獨確認為無形資產，並按其於合併日期的公允價值計量。

無形資產的可使用年期釐定為該資產預期為目標集團帶來經濟利益的期間，而當該資產預期為目標集團帶來經濟利益的期間並無可預見的限制時，該無形資產被視為具有無限可使用年期。

單獨收購的具有有限可使用年期的無形資產(即計算機軟件及數據資產)按成本減累計攤銷及任何累計減值損失列賬。使用壽命有限的無形資產在其估計使用壽命內按直線法確認攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末進行覆核，任何估計變動的影響按預期基準入賬。單獨收購的具有壽命不確定的無形資產(即交易權)按成本減任何其後累計減值損失列賬。

具有壽命不確定的無形資產，不論是否存在任何減值證據，均須進行減值測試。該等資產無需攤銷，其可使用年期須於每個報告日期進行覆核。倘有證據支持可使用年期為有限，則該等無形資產應採用具有有限可使用年期的無形資產的政策。

內部研發費用分類為研究階段費用及開發階段費用。內部項目研究階段的支出應在發生時確認為費用。只有實體能夠證明以下所有情況，才能將開發階段的費用資本化：

(i) 完成該無形資產以使其可供使用或出售在技術上具有可行性；

(ii) 其完成該無形資產並使用或出售的意圖；

(iii) 其使用或出售該無形資產的能力；

(iv) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；

(v) 可動用充足的技術、財務及其他資源以完成開發並使用或出售該無形資產；及

(vi) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

不滿足上述條件的開發支出，於發生時於損益確認。

(15) 收入

收入於服務的控制權按目標集團預期有權收取的承諾對價金額(不包括代第三方收取的金額)轉讓予客戶時確認。

倘合同含可變對價，目標集團估計將在向客戶交換承諾服務中享有的對價金額並將部分或全部估計可變對價納入交易價格中，已確認累積收入的該等收入僅於重大撥回極大可能不會於發生時確認。

倘合同所含融資成分可為客戶提供逾12個月的重大融資效益，收入按應收賬款的現值計量，並採用能反映與客戶的單獨融資交易的貼現率進行貼現，而利息收入則按實際利率法單獨計提。倘合同所含融資成分可為本集團提供重大融資效益，則根據合同確認的收入包括實際利率法下合同負債所附利息支出。倘融資期限為12個月或以下，本集團採用國際財務報告準則第15號的實際權宜之計，不因重大融資組成部分的任何影響調整對價。

目標集團的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

證券經紀服務的收入於證券交易日確認。

承銷服務的收入於目標集團履行其於承銷合約項下的義務時確認。根據合約條款，保薦費在本集團履行履約義務的過程中確認收入，或於履約義務完成的時點確認。

資產管理服務的收入於根據資產管理合約提供管理服務時確認。

當目標集團根據已完成服務的進度確認收入時，目標集團已取得的無條件應收賬款部分將確認為應收賬款，而其餘部分將確認為合同資產。目標集團根據應收賬款及合同資產的預期信用損失確定損失撥備；倘目標集團已收或應收對價超過已完成的服務，則超出部分將確認為合同負債。目標集團於同一合約項下的合同資產及負債以淨額呈列。

(16) 所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延所得稅。當期稅項為根據當期應納稅所得額計算的應付當期所得稅金額。應課稅收入乃根據適用稅法對本年度稅前會計利潤作出相應調整後得出。

就當期及過往期間產生的當期所得稅負債或當期所得稅資產而言，預期應付所得稅或所得稅扣減乃根據適用稅法計算。

目標集團根據資產或負債於報告期末的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差額，以及於報告期末未確認為資產或負債但根據稅法可釐定其稅基的項目的賬面價值與其稅基之間的暫時性差額，採用資產負債表負債法計量遞延所得稅。

所有應課稅暫時性差額均確認為遞延所得稅負債，惟以下情況除外：

(i) 遞延所得稅負債產生自商譽的初始確認，或於一項並非業務合併的交易中對資產或負債的初始確認，且於交易時既不影響會計利潤，亦不影響應課稅收入或可扣減開支；及

(ii) 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資有關的應課稅暫時性差額而言，當暫時性差額的撥回時間可以控制，且暫時性差額很可能不會於可預見未來撥回。

就所有可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認遞延所得稅資產。遞延稅項資產於較可能將有應課稅利潤可用以抵銷可扣減暫時性差額、結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項

虧損時確認，惟與可扣減暫時性差額有關的遞延所得稅資產產生自於一項並非業務合併的交易中對資產或負債的初始確認，且於交易時既不影響會計利潤亦不影響應課稅收入或可扣減開支則除外。

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債，乃根據各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期於資產變現或負債清償期間適用的稅率計量，並反映相應的稅務影響。

遞延所得稅資產的賬面價值會在各報告期末進行覆核，若不再可能有足夠應課稅收入可供動用全部或部分遞延所得稅資產，則削減該賬面價值。當較可能獲得足夠的應課稅收入時，減記的金額可相應撥回。

(17) 員工薪酬

員工薪酬指目標集團為換取員工提供的服務而給予或產生的各種形式的對價及其他相關支出。應付福利在員工向目標集團提供服務的期間確認為負債。

(a) 短期員工福利

短期員工福利責任按未貼現基準計量，並於提供相關服務時支銷。

(b) 界定供款計劃

界定供款計劃為一項離職後福利計劃，根據該計劃，實體向一個獨立實體支付固定供款，而無法定或推定責任支付進一步款項。對界定供款計劃的供款責任於員工提供相關服務的期間於損益中確認為員工福利支出。

(c) 離職福利

離職福利於目標集團無法再撤回提供該等福利時與目標集團確認涉及支付離職福利的重組成本時兩者中的較早者確認。

(d) 其他長期員工福利

其他長期員工福利適用於離職後福利的規則，以確認其淨負債或淨資產，而變動則記錄於當期損益或相關資產成本。

(18) 政府補助

政府補助於可合理保證將收到補助及將遵守所有附帶條件時按其公允價值確認。倘目標集團收到貨幣資產補助，則該等補助按已收或應收金額入賬。倘目標集團收到非貨幣資產補助，則該等補助按非貨幣資產的公允價值入賬。當公允價值無法可靠計量時，則按名義金額確認。

政府文件中規定的用於購買、建造或以其他方式開發長期資產的政府補助，確認為與資產相關的政府補助。在政府文件未明文規定的情況下，應根據取得政府補助所需的必要基本條件作出判斷。以購買、建造或以其他方式開發長期資產為基本條件的政府補助，確認為與資產相關的政府補助，其餘類型的補助確認為與收入相關的政府補助。

與收入相關的政府補助，倘用於補償未來期間的相關開支或虧損，則確認為遞延收入，並在產生開支的期間轉撥至損益。用於補償已產生費用或損失的政府補助直接於損益中確認。與資產相關的政府補助

確認為遞延收入，並於相關資產的預計可使用年期內按等額年金分期於損益中撥回。按名義金額計量的政府補助直接於損益中入賬。

(19) 租賃

作為承租方

(a) 使用權資產及租賃負債的初始計量

使用權資產的初始計量

使用權資產界定為目標集團作為承租人於租賃期內使用相關資產的權利。租賃期界定為目標集團作為承租人不可撤銷的租賃期間。

於開始日期，承租人應按成本計量使用權資產。使用權資產的成本應包括：

(i) 租賃負債的初始計量金額；

(ii) 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減去已收取的任何租賃優惠；

(iii) 承租人產生的任何初始直接成本；及

(iv) 承租人拆卸及移除相關資產、修復其所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀況所產生的成本估計。

初始直接成本界定為倘不取得租賃則不會產生的增量成本。

租賃負債的初始計量

於開始日期，承租人應按該日尚未支付的租賃付款額的現值計量租賃負債。

倘租賃中隱含的利率可輕易釐定，則應使用該利率折現租賃付款。倘該利率無法輕易確定，承租人應使用承租人的增量借款利率。

承租人使用租賃中隱含的利率作為折現率，其為使租賃付款的現值與未擔保餘值的現值相等於相關資產的公允價值與出租人的任何初始直接成本之和的利率。

(b) 使用權資產及租賃負債的後續計量

使用權資產的後續計量

於開始日期，目標集團作為承租人應按成本計量使用權資產，並應用國際會計準則第16號物業及設備中的折舊規定計提使用權資產的折舊。倘租賃在租期結束前將相關資產的所有權轉移至承租人，則承租人應從開始日期起至相關資產的使用壽命結束時計提使用權資產的折舊。否則，承租人應從開始日期起至使用權資產的使用壽命結束或租賃結束時(以較早者為準)計提使用權資產的折舊。當可收回金額低於使用權資產的賬面價值時，目標集團應將其賬面價值減記至可收回金額。

租賃負債的後續計量

於開始日期後，目標集團應於損益中確認租賃負債的利息。租賃負債在租期內各期間的利息應為就租賃負債餘額產生固定定期利率的金額。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃的確認

短期租賃界定為自開始日期起計租賃期少於12個月的租賃。低價值資產租賃界定為相關資產為全新時價值較低的租賃。目標集團不就短期租賃及低價值資產租賃確認使用權資產及租賃負債。承租人應將與該等租賃相關的租賃付款額確認為一項支出。

(20) 指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的存貨及倉單

就涉及頻繁買賣標準倉單以賺取價差且不提取相關商品實物交割的交易而言，倘該項選擇能消除或大幅減少會計錯配，目標集團選擇於初始確認時將根據上述合約取得的標準倉單以公允價值計量且其變動計入當期損益，並將此項選擇一致地應用於所有合資格倉單。對於初始以公允價值計量且其變動計入當期損益的標準倉單，目標集團不得於其後期間撤銷該項選擇。

除上述情況外，目標集團持有的其他存貨初始按成本計量。已發出存貨的成本乃採用個別辨認法釐定。存貨成本包括購買成本及其他成本。於報告日期，存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。倘賬面價值超過可變現淨值，則會作出存貨撇減。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本、估計銷售成本及相關稅項及開支後估計。

目標集團採用永續盤存制。

(21) 商譽減值

目標集團對因業務合併而形成的商譽，不論是否存在減值跡象，均至少於各年度財務報告日進行減值測試。

可收回金額為資產的公允價值減去處置成本後的淨額與預期從資產中產生的估計未來現金流量的現值兩者中的較高者。目標集團按個別資產基準估計可收回金額。倘難以單獨估計可收回金額，則會估計該資產所屬現金產生單位的可收回價值。資產組的確認應以該資產的目標集團產生的主要現金流量是否獨立於其他資產或資產組產生的現金流量為基準。

倘資產或資產組的可收回金額低於其賬面價值，目標集團會將其賬面價值減至可收回金額。所減少的金額於損益中確認，並作出相應撥備。

就商譽的減值測試而言，於業務合併中取得的商譽自收購日期起分配至目標集團的各現金產生單位，或倘無法分配至各現金產生單位，則分配至現金產生單位組別。現金產生單位或現金產生單位組別指能夠從合併的協同效應中受益，且規模不超過目標集團釐定的可呈報分部的單位或組別。

於對獲分配商譽的現金產生單位(或組別)進行減值測試時，目標集團首先對不包括商譽的現金產生單位(或組別)進行測試，計算可收回金額並確認相關減值損失。目標集團其後對包括商譽的現金產生單位(或組別)進行測試，並比較賬面價值與可收回金額。倘賬面價值超過可收回金額，減值損失金額首

先扣減分配至該現金產生單位(或組別)的商譽賬面價值，然後按比例扣減該現金產生單位(或組別)內其他各項資產(商譽除外)的賬面價值。已就商譽確認的減值損失不得於其後期間撥回。

(22) 關聯方

倘符合以下條件，一方即被視為目標集團的關聯方：

(a) 該方是個人或該個人的近親屬，且該個人

(i) 控制或共同控制目標集團；

(ii) 對目標集團實施重大影響；或

(iii) 為目標集團或目標集團母公司的關鍵管理人員；

(b) 該方為符合下列任一條件的實體：

(i) 該實體與目標集團屬同一集團的成員公司；

(ii) 一間實體為另一間實體(或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；

(iii) 該實體及目標集團均為同一第三方的合營公司；

(iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體為該第三方實體的聯營公司；

(v) 該實體為目標集團或與目標集團有關聯的實體的僱員設立的離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)項所識別的人士控制或共同控制；或

(vii) (a)(i)項所識別的人士對該實體有重大影響力，或為該實體(或該實體的母公司)的關鍵管理人員。

(23) 預計負債及或有事項

當同時滿足以下條件時，與或有事項相關的義務應確認為撥備：

(i) 該義務為目標集團承擔的現時義務；

(ii) 該義務的履行很可能導致資源未來流出目標集團；及

(iii) 該義務的金額能可靠計量。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計進行初始計量。為確定最佳估計，本集團充分考慮風險、不確定性、貨幣時間價值及其他與或然負債相關的因素。於報告期末，本集團會檢討預計負債的賬面值。如果有確鑿證據表明預計負債金額不能實際反映當前的最佳估計，本集團將根據當前的最佳估計對金額進行調整。

或有負債是指過去的事件形成的潛在義務，其存在僅通過實體無法完全控制的一件或多件不確定未來事件的發生或不發生確認；或過去的事件產生的現時義務，履行有關義務不大可能導致體現經濟利益的資源流出；或該義務的金額無法充分可靠地計量。

(24) 持作出售的非流動資產

倘非流動資產的賬面價值將主要通過出售交易而非持續使用收回，且出售被視為極可能發生，則該等資產分類為持作出售。該等資產按其賬面價值與公允價值減出售成本兩者中的較低者計量，且非流動資產不予折舊或攤銷。分類為持作出售的出售組的負債產生的利息及其他開支繼續予以確認。

就任何將資產初始或其後撇減至公允價值減出售成本確認減值損失。就任何其後資產公允價值減出售成本的增加確認收益，惟不得超過先前已確認的任何累計減值損失。於出售非流動資產之日前未確認的收益或虧損於終止確認之日確認。

4 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表需要管理層作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響於報告期末的收入、支出、資產和負債的列報金額以及或然負債的披露。然而，該等判斷、假設及估計的不確定性可能導致須對資產或負債的賬面價值作出調整的結果。

(1) 判斷

有關應用會計政策時所作判斷(對該等綜合財務報表所確認金額有最重大影響)的資料載於以下附註：

附註3(3)－綜合：目標集團是否對結構化主體擁有控制權。

(2) 假設及估計不確定性

有關報告期末的假設及估計不確定性(具有導致下一財政年度資產及負債賬面價值出現重大調整的重大風險)的資料載於下列附註：

附註3(6)(c)－公允價值計量；

附註3(6)(e)－金融資產預期信用損失撥備的計量；

附註3(16)－遞延稅項資產的確認；及

附註3(21)－商譽減值。

5 分部報告

為管理目的，目標集團根據業務類別將其業務劃分為多個經營分部。目標集團有五個可呈報分部如下：

(a) 財富管理－證券經紀、融資融券及期貨經紀服務；

(b) 證券交易投資業務；

(c) 資產管理業務－證券資產管理、期貨資產管理及公募基金管理服務；

(d) 投資銀行業務；

(e) 其他業務。

分部間交易(如有)乃參照向第三方收取的價格進行，而該基準於2023年1月1日至2026年3月31日期間並無變動。

經營分部

截至2023年12月31日止年度	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入及業績						
費用及佣金收入	1,099,966	–	49,993	75,085	–	1,225,044
利息收入	880,994	618,131	362	1,521	32,112	1,533,120
投資(虧損)╱收入	(23,445)	155,565	21,827	–	24,985	178,932
其他收入及收益	11,494	–	–	–	62,725	74,219
小計	1,969,009	773,696	72,182	76,606	119,822	3,011,315
分部支出	(1,550,902)	(622,064)	(41,776)	(63,040)	(427,797)	(2,705,579)
分部業績	418,107	151,632	30,406	13,566	(307,975)	305,736
所得稅前利潤╱(虧損)	418,107	151,632	30,406	13,566	(307,975)	305,736
其他分部資料						
計入分部損益或分部資產的金額：						
折舊及攤銷	149,314	19,080	6,092	6,856	1,950	183,292
信用減值損失╱(轉回)	28,052	(1,264)	–	–	–	26,788
資本性支出	111,651	8,691	9,141	9,441	45,405	184,329
於2023年12月31日						
分部資產及負債						
分部資產	32,248,344	38,889,990	432,546	49,794	1,451,692	73,072,366
分部負債	27,412,998	25,189,091	223,244	63,561	2,817,806	55,706,700

截至2024年12月31日止年度	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入及業績						
費用及佣金收入	1,349,181	–	74,843	44,389	–	1,468,413
利息收入	876,633	540,693	311	222	27,715	1,445,574
投資收益	141,012	1,174,416	14,501	–	57,549	1,387,478
其他收入及收益	11,370	2,573	–	–	54,154	68,097
小計	2,378,196	1,717,682	89,655	44,611	139,418	4,369,562
分部支出	(1,736,132)	(742,195)	(57,053)	(51,732)	(725,440)	(3,312,552)
分部業績	642,064	975,487	32,602	(7,121)	(586,022)	1,057,010
所得稅前利潤╱(虧損)	642,064	975,487	32,602	(7,121)	(586,022)	1,057,010

截至2024年12月31日止年度	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他分部資料						
計入分部損益或分部資產的金額：						
折舊及攤銷	118,243	11,063	11,445	11,826	57,372	209,949
信用減值損失／(轉回)	117,454	8,382	–	–	(489)	125,347
資本開支	62,829	4,976	5,147	5,319	25,651	103,922
於2024年12月31日						
分部資產及負債						
分部資產	41,213,574	42,056,083	468,822	38,918	1,757,491	85,534,888
分部負債	34,211,798	29,860,028	281,514	39,413	2,336,854	66,729,607

截至2025年12月31日止年度	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入及業績						
費用及佣金收入	1,644,627	194	67,235	43,968	5,161	1,761,185
利息收入	969,196	406,798	563	96	25,114	1,401,767
投資收益	44,561	1,611,079	14,717	–	56,541	1,726,898
其他收入及收益	7,842	–	–	–	71,426	79,268
小計	2,666,226	2,018,071	82,515	44,064	158,242	4,969,118
分部支出	(1,714,172)	(715,678)	(75,519)	(45,657)	(806,264)	(3,357,290)
分部業績	952,054	1,302,393	6,996	(1,593)	(648,022)	1,611,828
所得稅前利潤／(虧損)	952,054	1,302,393	6,996	(1,593)	(648,022)	1,611,828
其他分部資料						
計入分部損益或分部資產的金額：						
折舊及攤銷	112,523	12,150	13,347	13,770	65,250	217,040
信用減值損失／(轉回)	(28,981)	9,599	–	–	1,772	(17,610)
資本開支	54,491	3,247	3,267	3,680	17,373	82,058
於2025年12月31日						
分部資產及負債						
分部資產	50,260,621	41,705,053	716,492	38,182	3,145,459	95,865,807
分部負債	43,266,959	30,760,444	478,726	59,931	1,494,681	76,060,741

截至2026年3月31日止三個月	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入及業績						
費用及佣金收入	533,706	–	19,000	5,712	131	558,549
利息收入	282,691	97,364	1,094	26	6,955	388,130
投資收益／(虧損)	8,189	(37,739)	6,399	–	19,838	(3,313)
其他收入及收益	3,493	–	51	–	3,732	7,276
小計	828,079	59,625	26,544	5,738	30,656	950,642
分部支出	(491,918)	(157,055)	(27,633)	(8,564)	(84,437)	(769,607)
分部業績	336,161	(97,430)	(1,089)	(2,826)	(53,781)	181,035
所得稅前利潤／(虧損)	336,161	(97,430)	(1,089)	(2,826)	(53,781)	181,035
其他分部資料						
計入分部損益或分部資產的金額：						
折舊及攤銷	24,789	2,860	4,953	3,193	15,278	51,073
信用減值損失／(轉回)	(1,857)	(2,031)	–	–	(182)	(4,070)
資本開支	22,633	1,604	1,483	1,791	8,526	36,037
於2026年3月31日						
分部資產及負債						
分部資產	55,394,076	43,290,198	1,057,467	41,189	3,410,292	103,193,222
分部負債	48,702,999	31,924,120	630,753	54,129	1,760,450	83,072,451

截至2025年3月31日止三個月(未經審核)	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入及業績						
費用及佣金收入	352,843	–	13,005	6,451	321	372,620
利息收入	220,087	109,592	53	20	3,675	333,427
投資收益	9,604	542,551	1,552	–	12,157	565,864
其他收入及(虧損)／收益	1,504	–	(1)	–	1,778	3,281
小計	584,038	652,143	14,609	6,471	17,931	1,275,192
分部支出	(334,025)	(191,252)	(9,139)	(7,121)	(257,661)	(799,198)
分部業績	250,013	460,891	5,470	(650)	(239,730)	475,994
所得稅前利潤／(虧損)	250,013	460,891	5,470	(650)	(239,730)	475,994

截至2025年3月31日止三個月(未經審核)	財富管理業務	證券交易投資業務	資產管理業務	投資銀行業務	其他	綜合合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他分部資料						
計入分部損益或分部資產的金額：						
折舊及攤銷	31,496	3,568	3,629	3,875	18,892	61,460
信用減值損失／(轉回)	(500)	755	–	–	–	255
資本開支	8,437	202	205	219	1,063	10,126
於2025年3月31日						
分部資產及負債						
分部資產	39,997,414	45,794,958	472,155	36,914	1,756,209	88,057,650
分部負債	33,543,198	34,493,989	313,003	47,992	754,596	69,152,778

目標集團的非流動資產主要位於中國(註冊地)。目標集團的收入絕大部分來自其於中國的營運。

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月，目標集團並無任何單一客戶的貢獻佔目標集團收入的10%或以上。

6 佣金及手續費收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
證券經紀業務佣金及手續費收入	665,431	789,478	1,117,891	247,293	328,127
期貨經紀業務佣金及手續費收入	428,462	550,614	521,869	104,329	202,170
資產及基金管理費收入	49,993	74,843	67,235	13,005	19,000
承銷、保薦及財務顧問費收入	75,085	44,389	43,968	6,451	5,712
諮詢費收入	2,658	2,426	4,669	799	3,404
其他	3,415	6,663	5,553	743	136
總計	1,225,044	1,468,413	1,761,185	372,620	558,549

7 利息收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元 (未經審核)*	**2026年** *人民幣千元*
融資客戶墊款及融券利息收入	469,934	451,976	544,789	127,997	154,028
買入返售協議利息收入	25,085	8,281	3,741	1,269	721
存於交易所及金融機構的保證金利息收入	431,053	448,291	448,180	95,253	136,285
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的利息收入	595,877	530,888	400,126	108,038	96,443
其他利息收入	11,171	6,138	4,931	870	653
總計	1,533,120	1,445,574	1,401,767	333,427	388,130

8 淨投資收益／(虧損)

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元 (未經審核)*	**2026年** *人民幣千元*
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的淨變現收益	175,900	322,144	248,375	200,114	–
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現(虧損)／收益淨額	(434,353)	116,954	601,149	142,900	6,355
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債產生的淨變現收益	(4,479)	(11,524)	(7,753)	(2,801)	(63)
衍生金融工具產生的淨變現(虧損)／收益	(55,172)	9,720	(76,801)	(5,638)	(120,970)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的股息收入					
– 與年內／期內終止確認的投資相關	22,265	45	31,223	–	–
– 與於報告期末持有的投資相關	133,718	143,644	174,726	11,592	6,188
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的股息收入及利息收入	315,178	522,389	502,487	104,838	88,649
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的未變現公允價值變動	24,125	275,953	98,393	84,052	(117,968)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債產生的未變現公允價值變動	(292)	(3,550)	4,371	1,604	(2,685)
衍生金融工具的未變現公允價值變動	1,134	29,617	(109,338)	38,188	72,244
其他	908	(17,914)	260,066	(8,985)	64,937
總計	178,932	1,387,478	1,726,898	565,864	(3,313)

9 其他收入、收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
政府補助	44,663	42,847	37,693	296	507
匯兑收益／(損失)	706	758	(1,139)	(85)	(833)
租金收入	20,216	14,764	12,529	2,046	4,264
其他	8,634	9,728	30,185	1,024	3,338
總計	74,219	68,097	79,268	3,281	7,276

10 折舊及攤銷

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
物業及設備折舊	57,693	69,919	78,569	19,120	18,719
使用權資產折舊	82,368	90,181	78,395	27,584	18,330
其他無形資產攤銷	40,976	47,594	57,821	14,192	13,460
投資物業折舊	2,255	2,255	2,255	564	564
總計	183,292	209,949	217,040	61,460	51,073

11 員工成本

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
薪金、獎金及津貼	572,760	824,588	964,181	250,635	147,457
社會福利	182,873	185,450	173,890	42,421	43,928
對年金計劃作出的供款	18,504	15,473	14,200	3,900	3,901
總計	774,137	1,025,511	1,152,271	296,956	195,286

附註： 目標集團於中國境內的僱員參與中國各個地方政府設立的國家退休福利計劃。目標集團除參與由中國內地各省市政府設立的界定供款退休福利計劃外，期內每月還需按僱員薪金及獎金的固定比例向年金計劃供款。目標集團對該等養老金計劃的供款計入與之相關的當期損益內。

12 佣金及手續費支出

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
證券及期貨經紀業務支出	(399,001)	(491,395)	(578,638)	(121,729)	(199,019)
承銷、保薦及財務顧問費用支出	(2,881)	(9,854)	(3,549)	(453)	–
其他服務支出	(6,992)	(15,401)	(17,624)	(1,687)	(3,435)
總計	(408,874)	(516,650)	(599,811)	(123,869)	(202,454)

13 利息支出

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
已發行債務證券	365,973	393,870	379,642	92,577	110,808
賣出回購協議	324,334	347,775	274,162	85,092	57,850
拆入資金	37,778	82,356	82,211	24,873	15,256
應付經紀業務客戶賬款	111,331	110,290	91,697	18,877	22,150
短期債務工具	64,132	43,587	79,449	16,362	20,596
借款	636	1,800	702	415	229
租賃負債	9,080	6,923	5,315	1,470	1,219
其他	11,879	6,190	7,931	2,126	4,843
總計	925,143	992,791	921,109	241,792	232,951

14 其他經營支出

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
IT開支	95,174	106,528	107,575	19,649	22,881
通訊支出	34,112	44,389	49,119	8,566	11,038
雜費	38,857	41,183	43,780	8,393	10,753
稅項及附加稅	14,334	18,726	24,857	6,042	8,151
市場推廣及廣告支出	43,736	78,666	90,515	6,357	7,144
交易所管理費用	19,711	23,590	31,172	6,000	7,119
行政支出	37,140	33,799	34,322	6,950	6,520
招待支出	34,975	21,351	19,918	2,653	3,455

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
物業管理支出	19,298	17,918	16,941	3,574	3,329
諮詢支出	26,586	23,752	29,933	1,844	3,243
差旅支出	10,461	6,553	5,891	837	840
核數師薪酬	2,463	2,603	2,815	340	–
其他	10,498	23,246	27,831	3,661	7,440
總計	387,345	442,304	484,669	74,866	91,913

15 預期信用損失模型項下的減值損失，扣除撥回

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
有關下列各項的預期信用損失：					
－買入返售協議	27,797	113,184	(37,822)	–	–
－融資客戶墊款	302	3,663	8,360	(498)	(1,506)
－應收賬款及其他資產	149	7,872	2,292	–	(530)
－以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(1,460)	628	9,560	753	(2,034)
總計	26,788	125,347	(17,610)	255	(4,070)

16 所得稅費用

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
				(未經審核)	
當期稅項：					
－中國企業所得稅	(49,295)	109,547	300,301	65,467	42,708
小計	(49,295)	109,547	300,301	65,467	42,708
有關過往年度當期所得稅作出的調整：					
－中國企業所得稅	(25,674)	1,404	7,689	–	–
小計	(25,674)	1,404	7,689	–	–
遞延稅項	27,472	(7,402)	(19,656)	25,041	(13,002)
總計	(47,497)	103,549	288,334	90,508	29,706

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，目標集團的中國附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。

往績記錄期間的所得稅費用與所得稅前利潤的對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
所得稅前利潤	305,736	1,057,010	1,611,828	475,994	181,035
按法定稅率25%計算的稅項	76,434	264,253	402,957	118,998	45,259
就過往年度作出的調整	(25,674)	1,404	7,689	–	–
不得抵扣的支出的稅務影響	7,635	5,749	7,760	–	1,748
不可因稅項理由課稅的收入的稅務影響	(105,892)	(167,857)	(133,069)	(28,920)	(18,667)
未確認可抵扣臨時差額及稅項虧損的稅務影響	–	–	2,997	–	962
其他	–	–	–	430	404
年內／期內所得稅費用	(47,497)	103,549	288,334	90,508	29,706

17 現金及銀行結餘

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
自有賬戶	1,257,061	1,044,768	2,248,080	2,256,853
代客戶持有的現金*(附註a)*	15,586,711	21,912,183	26,137,702	30,269,511
總計	16,843,772	22,956,951	28,385,782	32,526,364

現金及銀行結餘包括手頭現金及按現行市場利率計息的活期存款。

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團的受限制銀行存款分別為人民幣42,177千元、人民幣113,959千元、人民幣376,829千元及人民幣376,733千元。

附註a： 目標集團設有銀行賬戶以持有來自一般業務交易產生的客戶存款。目標集團已於應付經紀業務客戶賬款中確認相應款項(附註39)。

18 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及銀行結餘	1,255,281	1,042,594	2,245,693	2,255,524
結算備付金	844,351	1,079,726	1,061,143	1,118,110
買入返售金融資產	237,300	368,015	200,180	421,660
減：原到期日超過三個月的銀行存款	(36,090)	(30,191)	(32,332)	(31,829)
受限制銀行存款	(31,230)	(108,471)	(365,503)	(362,187)
總計	2,269,612	2,351,673	3,109,181	3,401,278

19 結算備付金

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於結算所持有的結算備付金，用於：				
自有賬戶	844,680	1,080,243	1,062,301	1,119,660
客戶	1,402,793	3,035,365	2,817,393	3,139,043
總計	2,247,473	4,115,608	3,879,694	4,258,703

20 於交易所及金融機構的保證金

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
交易保證金	77,236	89,135	112,623	135,392
信用保證金	23,165	21,668	89,222	100,580
期貨保證金	3,779,857	3,574,036	4,798,022	5,767,740
履約保證金	100	10,232	10,469	14,820
其他	422,490	398,979	329,755	433,851
總計	4,302,848	4,094,050	5,340,091	6,452,383

21 衍生金融工具

	於2023年12月31日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非對沖工具			
– 利率衍生工具	2,266,812	–	–
– 權益衍生工具	1,085,839	–	(346)
– 其他衍生工具	10,080,530	15,273	(44,652)
總計	13,433,181	15,273	(44,998)

	於2024年12月31日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非對沖工具			
– 利率衍生工具	123,723	–	–
– 權益衍生工具	257,366	–	(15,477)
– 其他衍生工具	4,310,892	6,586	(24,998)
總計	4,691,981	6,586	(40,475)

	於2025年12月31日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非對沖工具			
– 利率衍生工具	152,377	–	–
– 權益衍生工具	367,819	5,665	(1,903)
– 其他衍生工具	13,227,513	17,826	(35,871)
總計	13,747,709	23,491	(37,774)

	於2026年3月31日		
	名義金額	公允價值	
		資產	負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
非對沖工具			
– 利率衍生工具	–	–	–
– 權益衍生工具	714,654	14,162	(2,570)
– 其他衍生工具	6,330,275	12,626	(28,095)
總計	7,044,929	26,788	(30,665)

(i) 國債期貨、商品期貨、股指期貨及利率互換：根據每日無負債結算，目標集團於該等衍生工具的任何持倉損益每日結算，而相應收支已計入「結算備付金」。

22 融資客戶墊款

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
給予融資客戶的貸款	8,309,961	9,894,655	13,496,577	12,842,502
減：減值撥備	(18,383)	(22,046)	(30,406)	(28,900)
總計	8,291,578	9,872,609	13,466,171	12,813,602

融資客戶墊款乃由客戶的證券及現金抵押品作為抵押品向目標集團提供抵押擔保。於2026年3月31日，客戶就融資業務於保證金賬戶所持有的抵押品的未折現市值約人民幣33,073百萬元（2023年、2024年及2025年12月31日：人民幣20,549百萬元、人民幣25,024百萬元、人民幣36,628百萬元）。

鑒於融資業務的性質，目標公司董事認為賬齡分析並無額外價值。因此，並無披露賬齡分析。

下表載列已就融資客戶墊款確認的損失撥備對賬：

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）**	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	15,135	–	2,946	18,081
－已確認／（撥回）減值損失	1,683	–	(1,381)	302
－核銷	–	–	–	–
於2023年12月31日	16,818	–	1,565	18,383

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）**	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	16,818	–	1,565	18,383
－已確認／（撥回）減值損失	2,996	–	667	3,663
－核銷	–	–	–	–
於2024年12月31日	19,814	–	2,232	22,046

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）**	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	19,814	–	2,232	22,046
－已確認／（撥回）減值損失	8,724	2	(366)	8,360
－核銷	–	–	–	–
於2025年12月31日	28,538	2	1,866	30,406

	12個月預期信用損失	存續期預期信用損失（未發生信用減值）	存續期預期信用損失（已發生信用減值）	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2026年1月1日	28,538	2	1,866	30,406
－已（撥回）／確認減值損失	(1,384)	–	(122)	(1,506)
－核銷	–	–	–	–
於2026年3月31日	27,154	2	1,744	28,900

23 應收賬款

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收賬款來自／有關：				
－結算款	349,381	598,253	1,043,417	814,396
－應收債券投資款	149,927	149,438	149,418	149,418
－費用及佣金	34,332	17,105	26,101	26,993
－應收租金及其他保證金	22,429	22,611	15,329	17,093
－應收結算擔保款	19,929	12,194	20,584	26,633
－其他	68,607	77,669	107,496	140,720
小計	644,605	877,270	1,362,345	1,175,253
減：減值撥備	(144,583)	(152,454)	(154,673)	(154,217)
總計	500,022	724,816	1,207,672	1,021,036

自收入確認日期起的應收賬款賬齡分析如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	452,633	674,037	1,188,511	1,000,788
1至2年	8,256	24,992	4,288	7,115
2至3年	6,047	3,997	3,328	3,084
3年以上	33,086	21,790	11,545	10,049
總計	500,022	724,816	1,207,672	1,021,036

下表列示已就應收賬款確認的損失撥備對賬。

	存續期預期信用損失（未發生信用減值）	存續期預期信用損失（已發生信用減值）	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	–	144,434	144,434
– 已確認減值損失	–	149	149
– 核銷	–	–	–
– 其他	–	–	–
於2023年12月31日	–	144,583	144,583

	存續期預期信用損失（未發生信用減值）	存續期預期信用損失（已發生信用減值）	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	–	144,583	144,583
– 已確認減值損失	–	7,871	7,871
– 核銷	–	–	–
– 其他	–	–	–
於2024年12月31日	–	152,454	152,454

	存續期預期信用損失（未發生信用減值）	存續期預期信用損失（已發生信用減值）	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	–	152,454	152,454
– 已確認減值損失	1,725	494	2,219
– 核銷	–	–	–
– 其他	–	–	–
於2025年12月31日	1,725	152,948	154,673

	存續期預期信用損失（未發生信用減值）	存續期預期信用損失（已發生信用減值）	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2026年1月1日	1,725	152,948	154,673
– 已確認減值損失	(451)	(5)	(456)
– 核銷	–	–	–
– 其他	–	–	–
於2026年3月31日	1,274	152,943	154,217

下表詳述目標集團應收賬款的信用風險敞口，遵照預期信用損失的評估。

於2023年12月31日

	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	466,985	177,620	644,605

於2024年12月31日

	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	703,393	173,877	877,270

於2025年12月31日

	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	1,197,852	164,493	1,362,345

於2026年3月31日

	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	1,010,291	164,962	1,175,253

24 買入返售協議

	於12月31日			於3月31日
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**2026年** *人民幣千元*
按抵押品種類劃分：				
－股票	724,905	580,865	543,043	543,043
－債券	237,372	368,015	200,180	421,660
小計	962,277	948,880	743,223	964,703
減：減值撥備	(467,681)	(580,865)	(543,043)	(543,043)
總計	494,596	368,015	200,180	421,660
按市場劃分：				
－證券交易所	962,277	948,880	743,223	964,703
減：減值撥備	(467,681)	(580,865)	(543,043)	(543,043)
總計	494,596	368,015	200,180	421,660

買入返售協議指合資格投資者與本集團訂立的承諾按約定價格於日後購買指定資產的買入返售協議下的金融資產。

下表載列已就根據買入返售協議持有的金融資產(以股票作抵押)確認的虧損撥備對賬。

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失(未發生信用減值)**	**存續期預期信用損失(已發生信用減值)**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	822	–	439,061	439,883
– 已確認減值損失	10	–	28,300	28,310
– 轉出	(512)	–	–	(512)
於2023年12月31日	320	–	467,361	467,681

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失(未發生信用減值)**	**存續期預期信用損失(已發生信用減值)**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	320	–	467,361	467,681
– 已確認減值損失	–	–	113,504	113,504
– 轉出	(320)	–	–	(320)
於2024年12月31日	–	–	580,865	580,865

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失(未發生信用減值)**	**存續期預期信用損失(已發生信用減值)**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	–	–	580,865	580,865
– 已確認減值損失	–	–	–	–
– 轉出	–	–	(37,822)	(37,822)
於2025年12月31日	–	–	543,043	543,043

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失(未發生信用減值)**	**存續期預期信用損失(已發生信用減值)**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2026年1月1日	–	–	543,043	543,043
– 已確認減值損失	–	–	–	–
– 轉出	–	–	–	–
於2026年3月31日	–	–	543,043	543,043

下表詳列須進行預期信用損失評估的目標集團買入返售協議的信用風險敞口。

於2023年12月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）** *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）** *人民幣千元*	**總計** *人民幣千元*
項目				
－股票	63,500	–	661,405	724,905
－債券	237,372	–	–	237,372
賬面價值	300,872	–	661,405	962,277

於2024年12月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）** *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）** *人民幣千元*	**總計** *人民幣千元*
項目				
－股票	–	–	580,865	580,865
－債券	368,015	–	–	368,015
賬面價值	368,015	–	580,865	948,880

於2025年12月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）** *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）** *人民幣千元*	**總計** *人民幣千元*
項目				
－股票	–	–	543,043	543,043
－債券	200,180	–	–	200,180
賬面價值	200,180	–	543,043	743,223

於2026年3月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）** *人民幣千元*	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）** *人民幣千元*	**總計** *人民幣千元*
項目				
－股票	–	–	543,043	543,043
－債券	421,660	–	–	421,660
賬面價值	421,660	–	543,043	964,703

25 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按類別劃分：				
－ 債務證券	7,230,699	11,302,662	7,531,992	10,838,999
－ 權益證券	2,188,342	1,996,707	2,438,858	2,016,237
－ 基金	3,932,469	3,368,820	2,525,735	4,398,645
－ 其他投資*(附註a)*	2,779,982	2,669,576	3,030,200	4,237,939
總計	16,131,492	19,337,765	15,526,785	21,491,820
劃分為：				
－ 上市*(附註b)*	4,418,138	3,865,031	3,843,697	4,402,977
－ 非上市*(附註c)*	11,713,354	15,472,734	11,683,088	17,088,843
總計	16,131,492	19,337,765	15,526,785	21,491,820

*附註a：*其他投資主要指對資產管理產品、銀行發行的理財產品及私募基金的投資。

*附註b：*於證券交易所交易的證券及基金計入「上市」類別。

*附註c：*非上市債務證券於銀行間同業市場買賣。

於2026年3月31日，具有限售期或承諾條件的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的賬面價值為人民幣4,960百萬元（2023年12月31日：人民幣865百萬元，2024年12月31日：人民幣1,227百萬元，2025年12月31日：人民幣1,221百萬元）。

26 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按類別劃分：				
－ 國債	9,175,889	7,521,015	2,623,989	2,637,830
－ 金融債券	100,603	316,568	1,334,454	2,389,073
－ 企業債券	7,447,094	4,916,726	3,939,998	3,935,643
－ 中期票據	3,791,393	5,894,413	8,282,333	8,290,507
－ 其他債務證券	830,121	2,189,322	6,594,651	1,508,398
總計	21,345,100	20,838,044	22,775,425	18,761,451
劃分為：				
－ 上市*(附註a)*	6,587,806	4,273,393	3,888,704	3,883,925
－ 非上市*(附註b)*	14,757,294	16,564,651	18,886,721	14,877,526
總計	21,345,100	20,838,044	22,775,425	18,761,451

*附註a：*於證券交易所交易的債務證券計入「上市」類別。

*附註b：*非上市債務證券於銀行間同業市場買賣。

於2026年3月31日，目標集團就其賣出回購協議而計入以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具中的已質押債券抵押品金額為人民幣9,935百萬元（2023年12月31日：人民幣11,019百萬元，2024年12月31日：人民幣12,999百萬元，2025年12月31日：人民幣9,354百萬元）。

下表載列已就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具確認的虧損撥備對賬。

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）**	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	21,461	–	78,982	100,443
－轉撥至存續期未發生信用減值	–	–	–	–
－轉撥至存續期已發生信用減值	–	–	–	–
－（已撥回）／已確認減值損失	(1,808)	–	348	(1,460)
於2023年12月31日	19,653	–	79,330	98,983

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）**	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	19,653	–	79,330	98,983
－轉撥至存續期未發生信用減值	–	–	–	–
－轉撥至存續期已發生信用減值	–	–	–	–
－（已撥回）／已確認減值損失	(1,759)	–	2,387	628
於2024年12月31日	17,894	–	81,717	99,611

	12個月預期信用損失	**存續期預期信用損失（未發生信用減值）**	**存續期預期信用損失（已發生信用減值）**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	17,894	–	81,717	99,611
－轉撥至存續期未發生信用減值	–	–	–	–
－轉撥至存續期已發生信用減值	–	–	–	–
－已確認減值損失	3,633	–	5,927	9,560
於2025年12月31日	21,527	–	87,644	109,171

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2026年1月1日	21,527	–	87,644	109,171
－轉撥至存續期未發生信用減值	–	–	–	–
－轉撥至存續期已發生信用減值	–	–	–	–
－已撥回減值損失	(2,034)	–	–	(2,034)
於2026年3月31日	19,493	–	87,644	107,137

下表詳列須進行預期信用損失評估的目標集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的信用風險敞口。

於2023年12月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	21,199,319	–	98,391	21,297,710

於2024年12月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	20,275,332	–	98,391	20,373,723

於2025年12月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	22,626,555	–	97,656	22,724,211

於2026年3月31日

	12個月預期信用損失 *人民幣千元*	存續期預期信用損失（未發生信用減值） *人民幣千元*	存續期預期信用損失（已發生信用減值） *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面價值	18,546,090	–	97,656	18,643,746

27 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按類別劃分：				
－權益證券	1,546,639	1,924,644	3,140,863	3,284,659
－房地產投資信託基金	–	91,791	116,032	124,524
－期貨會員資格投資	1,400	1,400	1,400	1,400
總計	1,548,039	2,017,835	3,258,295	3,410,583
劃分為：				
－上市	1,505,728	1,983,933	3,241,976	3,397,352
－非上市	42,311	33,902	16,319	13,231
總計	1,548,039	2,017,835	3,258,295	3,410,583

於2026年3月31日，具有限售期或承諾條件的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的賬面價值為人民幣19百萬元（2023年12月31日：人民幣5百萬元，2024年12月31日：零，2025年12月31日：人民幣21百萬元）。

28 未納入合併範圍的結構化主體的權益

28.1 由目標集團成立及管理的結構化主體

於往績記錄期間，目標集團作為結構化主體（包括公募基金及資產管理計劃）的投資管理人，因此於往績記錄期間對其擁有權力。除目標集團已合併的結構化主體（披露於附註33）外，根據管理層評估，該等結構化主體並非由目標集團控制。因此，目標集團未合併該等結構化主體。

截至2026年3月31日止三個月，相關資產及基金管理費用收入為人民幣19百萬元（截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年3月31日止三個月：分別為人民幣50百萬元、人民幣75百萬元、人民幣67百萬元及人民幣13百萬元（未經審核））。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團將於未納入合併範圍的的公募基金及資產管理計劃的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

下表載列於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團擔任投資管理人並持有權益的未納入合併範圍的公募基金及資產管理計劃的賬面價值，以及與該等權益有關的最高損失風險。

於2023年12月31日

	賬面價值	最高損失風險
	人民幣千元	*人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	398,131	398,131

於2024年12月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	470,583	470,583

於2025年12月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	289,116	289,116

於2026年3月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	385,206	385,206

28.2 由目標集團於其中擁有權益的第三方機構成立及管理的結構化主體

目標集團未納入合併範圍但於其中持有權益的結構化主體類型主要包括公募基金、資產管理計劃、信託計劃及銀行或其他金融機構發行的理財產品。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產並賺取管理費，其籌資方式是向投資者發行份額。

下表載列由第三方擔任投資管理人，而目標集團於其中持有權益的未納入合併範圍的公募基金、資產管理計劃、信託計劃及理財產品於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日的賬面價值及與該等權益有關的最高虧損敞口。

於2023年12月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,312,745	6,312,745

於2024年12月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,567,813	5,567,813
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	91,791	91,791
總計	5,659,604	5,659,604

於2025年12月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	5,266,820	5,266,820
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	116,032	116,032
總計	5,382,852	5,382,852

於2026年3月31日

	賬面價值 *人民幣千元*	最高虧損敞口 *人民幣千元*
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	8,251,128	8,251,128
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	124,524	124,524
總計	8,375,652	8,375,652

29 使用權資產

	樓宇 *人民幣千元*
成本	
於2023年1月1日	529,347
添置	27,771
減少	(43,848)
於2023年12月31日及2024年1月1日	513,270
添置	57,263
減少	(213,997)
於2024年12月31日及2025年1月1日	356,536
添置	57,883
減少	(67,906)
於2025年12月31日及2026年1月1日	346,513
添置	14,381
減少	(11,015)
於2026年3月31日	349,879
累計折舊	
於2023年1月1日	252,326
年度撥備	82,368
減少	(34,162)
於2023年12月31日及2024年1月1日	300,532
年度撥備	90,181
減少	(211,698)

	樓宇 *人民幣千元*
於2024年12月31日及2025年1月1日	179,015
年度撥備	78,395
減少	(63,457)
於2025年12月31日及2026年1月1日	193,953
期間撥備	18,330
減少	(10,826)
於2026年3月31日	201,457
賬面價值	
於2023年12月31日	212,738
於2024年12月31日	177,521
於2025年12月31日	152,560
於2026年3月31日	148,422

30 投資物業

	於12月31日			於3月31日
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**2026年** *人民幣千元*
成本				
於年初	84,125	84,125	84,125	84,125
年／期內轉撥	–	–	–	–
出售	–	–	–	–
於年末／期末	84,125	84,125	84,125	84,125
累計折舊				
於年初	36,113	38,368	40,623	42,878
年內／期內撥備	2,255	2,255	2,255	563
年／期內轉撥	–	–	–	–
出售	–	–	–	–
於年末／期末	38,368	40,623	42,878	43,441
賬面價值				
於年初	48,012	45,757	43,502	41,247
於年末／期末	45,757	43,502	41,247	40,684

31 物業及設備

	租賃土地及建築物	機器及設備	電子設備	通訊設備	汽車	其他設備	租賃物業裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本									
於2023年1月1日	227,871	17,702	276,579	1,080	11,233	11,924	247,247	16,299	809,935
添置	–	353	86,035	1	840	797	14,020	57,373	159,419
出售	–	(716)	(27,097)	(20)	(1,247)	(2,298)	–	(3,744)	(35,122)
年內轉撥	–	227	18,030	–	–	6	–	(18,263)	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	227,871	17,566	353,547	1,061	10,826	10,429	261,267	51,665	934,232
添置	–	425	24,815	–	483	334	70,464	20,582	117,103
出售	–	(598)	(12,410)	(10)	(211)	(367)	–	(65,059)	(78,655)
年內轉撥	–	–	3,577	–	–	–	–	(3,577)	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	227,871	17,393	369,529	1,051	11,098	10,396	331,731	3,611	972,680
添置	–	221	29,119	–	–	290	8,010	6,152	43,792
出售	–	(1,916)	(7,425)	(205)	(1,873)	(711)	–	(6,655)	(18,785)
年內轉撥	–	–	1,702	–	–	23	–	(1,725)	–
通過業務合併收購	–	–	1,241	–	–	188	–	–	1,429
於2025年12月31日及2026年1月1日	227,871	15,698	394,166	846	9,225	10,186	339,741	1,383	999,116
添置	–	10	5,329	–	–	32	184	23,219	28,774
出售	–	(11)	(80,304)	–	–	(15)	–	(184)	(80,514)
期內轉撥	–	–	–	–	–	–	–	–	–
於2026年3月31日	227,871	15,697	319,191	846	9,225	10,203	339,925	24,418	947,376
累計折舊									
於2023年1月1日	112,944	15,351	207,631	1,019	8,681	8,707	205,432	–	559,765
年度撥備	6,023	548	34,343	3	876	519	15,381	–	57,693
處置	–	(680)	(24,805)	(19)	(1,185)	(1,681)	–	–	(28,370)
年內轉撥	–	–	–	–	–	–	–	–	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	118,967	15,219	217,169	1,003	8,372	7,545	220,813	–	589,088
年度撥備	6,022	566	42,280	3	712	508	19,828	–	69,919
處置	–	(556)	(4,297)	(8)	(200)	(340)	–	–	(5,401)
年內轉撥	–	–	–	–	–	–	–	–	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	124,989	15,229	255,152	998	8,884	7,713	240,641	–	653,606
年度撥備	6,023	529	42,139	2	466	534	28,875	–	78,568
處置	–	(1,828)	(6,635)	(198)	(1,780)	(637)	–	–	(11,078)
年內轉撥	–	–	–	–	–	–	–	–	–

	租賃土地及建築物	機器及設備	電子設備	通訊設備	汽車	其他設備	租賃物業裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年12月31日及2026年1月1日	131,012	13,930	290,656	802	7,570	7,610	269,516	–	721,096
期間撥備	1,505	110	11,075	–	117	113	5,799	–	18,719
處置	–	(10)	(76,355)	–	–	(14)	–	–	(76,379)
期內轉撥	–	–	–	–	–	–	–	–	–
於2026年3月31日	132,517	14,030	225,376	802	7,687	7,709	275,315	–	663,436
賬面價值									
於2023年12月31日	108,904	2,347	136,378	58	2,454	2,884	40,454	51,665	345,144
於2024年12月31日	102,882	2,164	114,377	53	2,214	2,683	91,090	3,611	319,074
於2025年12月31日	96,859	1,768	103,510	44	1,655	2,576	70,225	1,383	278,020
於2026年3月31日	95,354	1,667	93,815	44	1,538	2,494	64,610	24,418	283,940

32 其他無形資產

	交易席位費	計算機軟件	期貨經紀業務資格	其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本					
於2023年1月1日	35,607	224,090	2,949	1,748	264,394
添置	–	97,987	–	–	97,987
處置	–	–	–	–	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	35,607	322,077	2,949	1,748	362,381
添置	–	70,124	–	–	70,124
處置	–	–	–	–	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	35,607	392,201	2,949	1,748	432,505
添置	–	35,788	–	–	35,788
通過業務合併收購	–	8,479	–	–	8,479
處置	–	–	–	–	–
於2025年12月31日及2026年1月1日	35,607	436,468	2,949	1,748	476,772
添置	–	1,782	–	–	1,782
處置	–	–	–	–	–
於2026年3月31日	35,607	438,250	2,949	1,748	478,554

	交易席位費 *人民幣千元*	計算機軟件 *人民幣千元*	期貨經紀業務資格 *人民幣千元*	其他 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
累計折舊					
於2023年1月1日	35,607	201,352	–	1,748	238,707
年度撥備	–	40,976	–	–	40,976
處置	–	–	–	–	–
於2023年12月31日及2024年1月1日	35,607	242,328	–	1,748	279,683
年度撥備	–	47,594	–	–	47,594
處置	–	–	–	–	–
於2024年12月31日及2025年1月1日	35,607	289,922	–	1,748	327,277
年度撥備	–	57,821	–	–	57,821
處置	–	–	–	–	–
於2025年12月31日及2026年1月1日	35,607	347,743	–	1,748	385,098
期間撥備	–	13,460	–	–	13,460
處置	–	–	–	–	–
於2026年3月31日	35,607	361,203	–	1,748	398,558
賬面價值					
於2023年12月31日	–	79,749	2,949	–	82,698
於2024年12月31日	–	102,279	2,949	–	105,228
於2025年12月31日	–	88,725	2,949	–	91,674
於2026年3月31日	–	77,047	2,949	–	79,996

33 目標公司附屬公司詳情

於各報告期末，目標公司擁有以下構成目標集團的附屬公司：

附屬公司名稱	法定實體註冊類別	成立日期	註冊成立／成立／營運地點	註冊及實收資本	目標集團持有的股本權益				主要業務	核數師名稱
					於12月31日			於3月31日		
					2023年	2024年	2025年	2026年		
				人民幣千元						
海證期貨有限公司	有限責任公司	1995年12月14日	中國	1,500,000	100%	100%	100%	100%	期貨經紀	2023年、2024年及2025年：畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
新疆前海聯合基金管理有限公司(「前海聯合」)	有限責任公司	2015年8月7日	中國	400,000	–	–	100%	100%	基金管理	2025年：畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
上海海證風險管理有限公司	有限責任公司	2021年3月26日	中國	500,000	100%	100%	100%	100%	投資管理、實業投資、企業管理諮詢、財務諮詢等	2023年、2024年及2025年：畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)

於納入合併範圍的結構化主體的權益

目標集團擁有已納入合併範圍的若干結構化主體，包括資產管理計劃。對於目標集團參與擔任管理人或投資者的資產管理計劃，目標集團會評估其所持投資組合連同其報酬是否產生對結構化主體活動回報變動的風險，而相關風險是判斷本集團為委託人的重要依據。

於2026年3月31日，該等納入合併範圍的資產管理計劃的總資產為人民幣1,830百萬元（2023年、2024年、2025年12月31日：人民幣269百萬元、人民幣447百萬元、人民幣1,132百萬元）。

於2026年3月31日，目標集團於所有納入合併範圍的資產管理計劃中持有的權益的公允價值為人民幣1,557百萬元（2023年、2024年、2025年12月31日：人民幣268百萬元、人民幣447百萬元、人民幣1,036百萬元）。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團對該等結構化產品的次級部分不持有任何權益。

其他權益持有人持有的權益計入指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

34 商譽

商譽減值測試

就減值測試而言，商譽涉及三個獨立現金產生單位（「現金產生單位」）有關，包括目標公司收購的海證期貨有限公司（「單位A」）、目標公司收購的前海聯合（「單位B」）及目標公司收購的中富證券有限責任公司（「單位C」）。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，與該等單位相關的商譽賬面價值如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本				
單位A－海證期貨有限公司*（附註a）*	14,716	14,716	14,716	14,716
單位B－前海聯合*（附註b）*	–	–	249,002	249,002
單位C－中富證券有限責任公司	3,443	3,443	3,443	3,443
減：累計減值				
單位C－中富證券有限責任公司	(3,443)	(3,443)	(3,443)	(3,443)
總計	14,716	14,716	263,718	263,718

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團就單位C現金產生單位的商譽賬面價值確認累計減值撥備人民幣3,443千元。除上述者外，商譽已進行減值測試，且於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日並無減值。

附註a： 目標公司於2007年11月收購單位A（前稱上海實友期貨經紀有限公司）的100%股權。目標集團將已轉讓對價的公允價值超出所收購可識別淨資產公允價值的部分確認為單位A現金產生單位的商譽。

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，單位A現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面價值，因此並無確認減值損失。主要假設包括預算收入增長率及貼現率，該等假設代表管理層對相關行業未來趨勢的評估，並已根據來自外部及內部來源的歷史數據釐定。

附註b： 於2025年10月17日，目標公司收購單位B的100%股權，並成為其控股股東。收購產生的商譽源於單位B的整體業務價值。因此，目標集團將商譽分配至整個單位B進行減值測試。

於2026年3月31日及2025年12月31日，目標集團根據使用價值計算釐定商譽的可收回金額。目標集團採用七年預測期。該等計算採用現金流量預測，並參考管理層批准的涵蓋若干期間的財務預算及適用貼現率。財務預算以外的年度視為穩定期，預測期後的現金流量乃根據穩定增長率及終值推算。

於2026年3月31日，應用於現金流量預測的稅前貼現率為15.29%（於2025年12月31日為15.41%），而於2026年3月31日的穩態增長率為0%（於2025年12月31日為0%）。上述貼現率及穩態增長率反映相關現金產生單位的特定風險及長期增長前景。有關可收回金額估計的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算收入及利潤率，該估計乃根據現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。上述資產組並無確認減值損失。

35 遞延稅項

以下為作財務報告目的進行的遞延稅項餘額分析：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
遞延稅項資產	209,245	20,545	88,394	46,747
遞延稅項負債	(112)	(6,671)	(3,876)	(5,209)
總計	209,133	13,874	84,518	41,538

以下為於往績記錄期間確認的主要遞延稅項資產及負債以及變動：

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生工具	**應計員工成本**	**以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具**	**減值損失支出**	**其他**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	48,004	60,713	27,353	149,974	(23,953)	262,091
於損益(扣除)／計入	(6,644)	(25,317)	(365)	7,062	(2,208)	(27,472)
於其他綜合收益(扣除)／計入	–	–	(21,256)	–	–	(21,256)
於處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具時轉出	–	–	(4,230)	–	–	(4,230)
其他	–	–	–	–	–	–
於2023年12月31日	41,360	35,396	1,502	157,036	(26,161)	209,133

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生工具	應計員工成本	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具	減值損失支出	其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	41,360	35,396	1,502	157,036	(26,161)	209,133
於損益(扣除)／計入	(83,111)	52,557	157	31,188	6,611	7,402
於其他綜合收益(扣除)／計入	–	–	(201,052)	–	–	(201,052)
於處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具時轉出	–	–	(1,609)	–	–	(1,609)
其他	–	–	–	–	–	–
於2024年12月31日	(41,751)	87,953	(201,002)	188,224	(19,550)	13,874
於2025年1月1日	(41,751)	87,953	(201,002)	188,224	(19,550)	13,874
於損益(扣除)／計入	(8,040)	62,629	2,390	(6,790)	(30,616)	19,573
於其他綜合收益計入／(扣除)	–	–	35,237	–	–	35,237
於處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具時轉出	–	–	15,465	–	–	15,465
其他	(33)	–	–	–	402	369
於2025年12月31日	(49,824)	150,582	(147,910)	181,434	(49,764)	84,518
於2026年1月1日	(49,824)	150,582	(147,910)	181,434	(49,764)	84,518
於損益計入／(扣除)	11,705	(12,610)	(509)	(519)	14,935	13,002
於其他綜合收益(扣除)／計入	–	–	(54,792)	–	–	(54,792)
於處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具時轉出	–	–	(1,190)	–	–	(1,190)
其他	–	–	–	–	–	–
於2026年3月31日	(38,119)	137,972	(204,401)	180,915	(34,829)	41,538

36 其他資產

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按公允價值計量的倉單	244,489	410,618	750,409	1,011,308
可抵扣增值税	24,150	38,896	41,220	51,978
預付款項	39,544	28,808	38,051	43,643
其他	133,692	43,701	56,928	38,396
總計	441,875	522,023	886,608	1,145,325

37 拆入資金

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行拆入資金*(附註a)*	5,001,541	4,291,088	6,000,575	3,500,570
中國證券金融股份有限公司拆入資金*(附註b)*	–	–	503,967	502,058
總計	5,001,541	4,291,088	6,504,542	4,002,628

附註a： 於2026年3月31日，銀行拆入資金未償還金額的實際年利率介乎1.38%至1.44%(2023年、2024年、2025年12月31日：分別為1.95%至2.40%、1.55%至2.09%、1.30%至1.86%)。銀行拆入資金須於自報告期末起一個月內償還。

附註b： 於2026年3月31日，中國證券金融股份有限公司拆入資金的實際年利率為1.90%(2025年12月31日：1.68%)。中國證券金融股份有限公司拆入資金須於自報告期末起六個月(2025年12月31日：一個月)內償還。

38 短期債務工具

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
短期商業票據及公司債券*(附註a)*	3,019,492	2,509,220	2,014,243	2,001,002
收益憑證*(附註b)*	–	576,237	5,108,449	2,114,557
總計	3,019,492	3,085,457	7,122,692	4,115,559

附註a： 短期債券包括未償還短期公司債券及短期融資券。於2026年3月31日，未償還短期債券的年收益率為1.63%(2023年、2024年、2025年12月31日：2.31%-2.66%、1.89%-2.09%、1.60%-1.61%)。

附註b： 於2026年3月31日，未償還收益憑證的年收益率介乎1.90%-2.10%(2024年、2025年12月31日：2.30%-2.50%、1.80%-2.10%)。

39 應付經紀業務客戶賬款

目標集團於銀行及認可機構維持獨立存款賬戶，以持有其於正常業務過程中代客戶產生的現金。由於目標集團須就其經紀客戶資金的任何損失或挪用承擔責任，目標集團已將相關金額記錄為代客戶持有的現金，並將相應負債記錄為應付經紀客戶賬款。代客戶持有的現金用於證券及其交易結算受中國證券監督管理委員會(中國證監會)頒佈的相關第三方存管規例限制及規管。

40 賣出回購協議

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按抵押品類別劃分				
– 債券	10,504,961	14,677,530	9,224,610	12,970,738
– 融資客戶墊款	1,599,443	500,177	1,400,968	350,246
總計	12,104,404	15,177,707	10,625,578	13,320,984
按市場劃分				
– 證券交易所	3,503,600	3,223,239	1,493,580	1,868,313
– 銀行間同業市場	7,001,361	11,454,291	7,731,030	11,102,425
– 場外交易	1,599,443	500,177	1,400,968	350,246
總計	12,104,404	15,177,707	10,625,578	13,320,984

41 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
債務證券	–	–	99,444	–
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益				
– 納入合併範圍的結構化主體的其他持有人應佔的權益*(附註a)*	–	–	95,115	271,932
– 收益憑證*(附註b)*	253,715	327,895	–	–
總計	253,715	327,895	194,559	271,932

附註a： 歸屬於納入合併範圍的結構化主體的其他持有人應佔權益包括第三方單位持有人於該等納入合併範圍的結構化主體中的權益，該等權益確認為負債，原因為目標集團有義務於結構化主體到期日根據資產淨值及該等納入合併範圍的結構化主體的相關條款支付其他投資者。

附註b： 收益憑證為包含嵌入式衍生工具的混合合約。

42 合同負債

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預收費用及佣金	21	7,406	3,804	3,767

43 應付職工薪酬

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
薪金、獎金及津貼	153,858	354,067	610,308	561,617
社會福利	8,307	7,330	7,198	7,113
年金計劃	–	–	–	3,900
總計	162,165	361,397	617,506	572,630

44 借款

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
須於一年內償還的無抵押短期借款	30,032	50,039	44,034	30,023

45 租賃負債

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
須於以下期間支付的租賃負債：				
1年內	79,239	76,259	57,384	76,098
超過1年但不超過5年	152,109	115,956	106,526	79,219
超過5年	2,551	1,943	–	–
總計	233,899	194,158	163,910	155,317

46 已發行債務證券

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
公司債券	13,162,274	13,164,046	15,047,497	19,096,085

附註a： 於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團發行的債務證券並無任何本金、利息或贖回款項支付的違約情況。

於2023年12月31日

發行	貨幣	發行金額（原幣百萬元）	發行金額（人民幣百萬元）	發行日期	到期日期	票面利率
22上證01	人民幣	3,200	3,200	2022.01	2025.01	2.99%
22上證02	人民幣	1,200	1,200	2022.08	2025.08	2.75%
22上證03	人民幣	1,800	1,800	2022.08	2027.08	3.19%
22上證04	人民幣	1,400	1,400	2022.09	2027.09	3.16%
22上證05	人民幣	1,000	1,000	2022.11	2025.11	2.70%
23上證01	人民幣	1,400	1,400	2023.05	2028.05	2.99%
23上證02	人民幣	3,000	3,000	2023.12	2026.12	3.08%
總計			13,000			

於2024年12月31日

發行	貨幣	發行金額（原幣百萬元）	發行金額（人民幣百萬元）	發行日期	到期日期	票面利率
22上證01	人民幣	3,200	3,200	2022.01	2025.01	2.99%
22上證02	人民幣	1,200	1,200	2022.08	2025.08	2.75%
22上證03	人民幣	1,800	1,800	2022.08	2027.08	3.19%
22上證04	人民幣	1,400	1,400	2022.09	2027.09	3.16%
22上證05	人民幣	1,000	1,000	2022.11	2025.11	2.70%
23上證01	人民幣	1,400	1,400	2023.05	2028.05	2.99%
23上證02	人民幣	3,000	3,000	2023.12	2026.12	3.08%
總計			13,000			

於2025年12月31日

發行	貨幣	發行金額（原幣百萬元）	發行金額（人民幣百萬元）	發行日期	到期日期	票面利率
22上證03	人民幣	1,800	1,800	2022.08	2027.08	3.19%
22上證04	人民幣	1,400	1,400	2022.09	2027.09	3.16%
23上證01	人民幣	1,400	1,400	2023.05	2028.05	2.99%
23上證02	人民幣	3,000	3,000	2023.12	2026.12	3.08%
25上證01	人民幣	3,200	3,200	2025.01	2028.01	1.88%
25上證02	人民幣	1,600	1,600	2025.04	2028.04	2.05%
25上證03	人民幣	2,500	2,500	2025.11	2028.11	1.93%
總計			14,900			

於2026年3月31日

發行	貨幣	發行金額（原幣百萬元）	發行金額（人民幣百萬元）	發行日期	到期日期	票面利率
22上證03	人民幣	1,800	1,800	2022.08	2027.08	3.19%
22上證04	人民幣	1,400	1,400	2022.09	2027.09	3.16%
23上證01	人民幣	1,400	1,400	2023.05	2028.05	2.99%
23上證02	人民幣	3,000	3,000	2023.12	2026.12	3.08%
25上證01	人民幣	3,200	3,200	2025.01	2028.01	1.88%
25上證02	人民幣	1,600	1,600	2025.04	2028.04	2.05%
25上證03	人民幣	2,500	2,500	2025.11	2028.11	1.93%
26上證01	人民幣	4,000	4,000	2026.01	2029.01	1.96%
總計			18,900			

47 其他負債

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付期貨經紀客戶款項	9,739,546	11,400,873	13,993,268	19,186,022
應付結算款	422,372	643,527	1,028,035	848,490
應付票據	54,000	168,700	588,900	686,250
倉單質押產生的應付款項	150,512	236,504	226,586	346,412
場外衍生品保證金	234,726	193,684	106,878	169,891
收取自客戶的衍生品保證金	70,782	28,227	85,790	103,598
期貨風險準備金	54,668	66,994	78,941	83,852
國債期貨保證金的非貨幣性抵銷	48,383	81,586	80,657	80,807
應付佣金及費用	12,855	17,077	34,973	35,355
預收款項	20,379	4,852	8,978	9,991
應付證券及期貨投資者保護基金	3,677	7,170	7,147	1,932
增值税及其他税項	26,160	53,136	23,507	18,519
其他	87,939	86,446	221,327	261,692
總計	10,925,999	12,988,776	16,484,987	21,832,811

48 實收資本

目標公司的實收資本如下：

	金額 *人民幣千元*
於2023年1月1日、2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日、2025年12月31日、2026年1月1日、2026年3月31日：	
百聯集團有限公司	2,663,266
國泰海通證券股份有限公司	1,331,100
上海國際集團投資有限公司	870,000
上海國際集團有限公司	408,900
上海城投(集團)有限公司	53,266
總計	5,326,532

於上述實收資本有5百萬美元的外幣投資，按8.2781的匯率折算，折合人民幣41.3905百萬元。

上述實收資本已經會計師事務所審驗，並已出具相關驗資報告。

49 儲備

(1) 資本儲備

資本儲備主要包括資本溢價及其他資本儲備。其他資本儲備指目標公司因購買海際大和證券有限責任公司(曾為目標公司之附屬公司)的少數股權而新取得的長期股權投資，與根據新增持股比例自購買日起持續計算的該附屬公司淨資產份額之間的差額。

目標集團的資本儲備變動載列如下：

	資本溢價 *人民幣千元*	其他資本公積 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2023年1月1日、2023年12月31日、2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日、2025年12月31日、2026年1月1日、2026年3月31日	7,763,926	12,716	7,776,642

(2) 盈餘儲備

盈餘儲備包括法定盈餘儲備及任意盈餘儲備。

根據《中華人民共和國公司法》，目標公司淨利潤的10%加上處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具而轉入未分配利潤的收益或虧損(按中國相關會計準則釐定)，須撥入法定盈餘儲備，直至該儲備達到目標公司實收資本的50%為止。

	期初 *人民幣千元*	增加 *人民幣千元*	期末 *人民幣千元*
法定儲備	963,611	27,334	990,945
任意儲備	–	–	–
截至2023年12月31日止年度	963,611	27,334	990,945
法定儲備	990,945	85,700	1,076,645
任意儲備	–	–	–
截至2024年12月31日止年度	990,945	85,700	1,076,645
法定儲備	1,076,645	127,987	1,204,632
任意儲備	–	–	–
截至2025年12月31日止年度	1,076,645	127,987	1,204,632
法定儲備	1,204,632	–	1,204,632
任意儲備	–	–	–
截至2026年3月31日止三個月	1,204,632	–	1,204,632

(3) 一般儲備

一般儲備包括一般風險儲備及交易風險儲備。

根據中國財政部頒佈的《金融企業財務規則》，目標公司須在向股東分派股利前，自未分配利潤中撥出按中國相關會計準則核算的目標公司淨利潤加上處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具而轉入未分配利潤的收益或虧損的10%作為一般風險儲備。

根據《中華人民共和國證券法》，目標公司須於向股東分派前，自未分配利潤中撥出按中國相關會計準則核算的淨利潤的10%作為交易風險儲備，且不能供分派或轉為實收資本。

目標公司的附屬公司根據相關規定計提一般儲備。

目標集團的一般儲備變動載列如下：

	期初 *人民幣千元*	增加 *人民幣千元*	期末 *人民幣千元*
一般風險儲備	988,507	34,562	1,023,069
交易風險儲備	958,032	27,334	985,366
截至2023年12月31日止年度	1,946,539	61,896	2,008,435
一般風險儲備	1,023,069	92,830	1,115,899
交易風險儲備	985,366	86,789	1,072,155
截至2024年12月31日止年度	2,008,435	179,619	2,188,054

	期初 *人民幣千元*	增加 *人民幣千元*	期末 *人民幣千元*
一般風險儲備	1,115,899	139,900	1,255,799
交易風險儲備	1,072,155	126,897	1,199,052
截至2025年12月31日止年度	2,188,054	266,797	2,454,851
一般風險儲備	1,255,799	1,231	1,257,030
交易風險儲備	1,199,052	–	1,199,052
截至2026年3月31日止三個月	2,454,851	1,231	2,456,082

(4) 投資重估儲備

目標集團的投資重估儲備變動載列如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元* *(未經審核)*	**2026年** *人民幣千元*
於年初／期初	(6,725)	69,734	677,715	677,715	525,610
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具：					
年內／期內公允價值淨變動	63,471	386,645	262,601	27,806	154,711
與年內／期內公允價值淨變動相關的所得稅	(15,868)	(96,661)	(65,650)	(6,952)	(38,678)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具：					
年內／期內公允價值淨變動	198,915	739,076	(164,732)	(209,637)	66,491
與年內／期內公允價值淨變動相關的所得稅	(49,729)	(184,769)	41,183	52,409	(16,623)
於處置時重新分類產生的損益調整	(175,900)	(322,144)	(248,375)	(200,114)	–
預期信用損失重新分類產生的損益調整	(1,460)	628	9,560	753	(2,034)
與年內／期內重新分類至損益賬調整相關的所得稅	44,340	80,379	59,704	49,840	509
就以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具於處置時的累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	12,690	4,827	(46,396)	419	3,569
於年末／期末	69,734	677,715	525,610	392,239	693,555

50 未分配利潤

目標集團的未分配利潤變動載列如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初／期初	1,050,065	1,193,378	1,759,693	2,516,799
年內／期內利潤	353,233	953,461	1,323,494	151,329
提取盈餘儲備	(27,334)	(85,700)	(127,987)	–
提取一般儲備	(61,896)	(179,619)	(266,797)	(1,231)
確認為分派的股息	(108,000)	(117,000)	(218,000)	–
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具時將累計公允價值變動轉撥至未分配利潤	(12,690)	(4,827)	46,396	(3,569)
於年末／期末	1,193,378	1,759,693	2,516,799	2,663,328

51 金融資產轉讓

證券借貸安排

目標集團與客戶訂立證券借貸協議，借出其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益證券及交易所買賣基金，是以客戶已作為抵押品持有的證券及保證金作擔保。根據證券借貸協議規定，該等權益證券及交易所買賣基金的法定所有權已轉讓予客戶。儘管客戶可於有效期出售有關證券，其仍有義務於未來指定日期向目標集團歸還該等證券。由於目標集團認為本身仍保留有關證券幾乎全部風險與回報，因此並未於綜合財務報表中終止確認該等證券。

賣出回購協議

賣出回購協議指目標集團賣出一項金融資產並同時同意按協定日期及價格將其(或一項大致相同資產)購回的交易。回購價格已固定，目標集團仍須承擔已出售金融資產的絕大部分風險及回報。由於目標集團保留金融資產的絕大部分風險及回報，故該金融資產不會於綜合財務報表中終止確認，而被視作該等負債的「抵押品」。金融負債就已收現金而確認。

下表載列已轉讓但未全數終止確認的金融資產的賬面價值及相關負債的概要：

於2023年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	**以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具**	**融資客戶墊款**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	證券借貸	**回購協議**	**回購協議**	
轉讓資產的賬面價值	24,055	–	1,653,720	1,677,775
相關負債的賬面價值	–	–	(1,599,443)	(1,599,443)

於2024年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 *人民幣千元* 證券借貸	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 *人民幣千元* 回購協議	融資客戶墊款 *人民幣千元* 回購協議	總計 *人民幣千元*
轉讓資產的賬面價值	17,059	–	584,528	601,587
相關負債的賬面價值	–	–	(500,177)	(500,177)

於2025年12月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 *人民幣千元* 證券借貸	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 *人民幣千元* 回購協議	融資客戶墊款 *人民幣千元* 回購協議	總計 *人民幣千元*
轉讓資產的賬面價值	21,783	–	1,526,634	1,548,417
相關負債的賬面價值	–	–	(1,400,968)	(1,400,968)

於2026年3月31日

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 *人民幣千元* 證券借貸	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具 *人民幣千元* 回購協議	融資客戶墊款 *人民幣千元* 回購協議	總計 *人民幣千元*
轉讓資產的賬面價值	18,567	–	370,640	389,207
相關負債的賬面價值	–	–	(350,246)	(350,246)

52 承諾及或有事項

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，並無重大承諾及或有事項。

53 關聯方關係及交易

(1) 關聯方關係

目標公司的控股股東

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
百聯集團有限公司	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%

其他關聯方

其他關聯方可為個人或企業，包括：非控股股東、董事會成員、監事會成員及高級管理人員，以及該等人士的近親。

(2) 關聯方交易及結餘

目標集團與控股股東及其控制下的實體之間的交易：

關聯方結餘：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
租賃負債	130,043	108,096	75,252	67,273
使用權資產	111,231	90,356	62,361	56,262
應付經紀業務客戶賬款	5,443	13,180	35,797	34,553
其他應收賬款	3,462	3,462	3,727	3,727
其他負債	3,004	2,930	2,943	6,175
物業及設備	408	1,494	272	–
應收賬款	–	162	162	267

關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
折舊及攤銷	28,791	29,245	30,146	7,507	7,386
其他經營支出	4,725	7,277	11,485	2,144	1,567
利息支出	4,512	3,931	2,849	793	545
佣金及手續費收入	22	46	69	3	–
投資虧損淨額	(316)	–	–	–	–

目標集團與其他關聯方的交易：

關聯方結餘：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付經紀業務客戶賬款	208	2,745	3,495	3,471
其他負債	11	9	12	13

關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
其他經營支出	799	30	829	10	13
佣金及手續費收入	496	941	453	145	6
淨投資收益	279	3,133	–	–	–
利息支出	167	423	317	2	3

(3) 主要管理人員

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元* *(未經審核)*	*人民幣千元*
主要管理人員薪酬	18,477	15,872	18,566	3,985	6,420

54 金融工具

金融工具類別

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16,146,764	19,344,351	15,550,277	21,518,609
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	21,345,100	20,838,044	22,775,425	18,761,451
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	1,548,039	2,017,835	3,258,295	3,410,583
按攤餘成本計量的金融資產	32,710,540	42,165,617	52,523,390	57,522,760
總計	71,750,443	84,365,847	94,107,387	101,213,403

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	298,713	368,370	232,333	302,597
按攤餘成本計量的金融負債	55,142,961	65,829,326	75,068,599	82,006,156
總計	55,441,674	66,197,696	75,300,932	82,308,753

55 金融風險管理

55.1 風險管理政策及架構

公司管治架構

作為風險防範及控制的關鍵要素，目標公司已建立主要由股東會及董事會組成的公司管治架構。各機構均已訂立其自身的議事規則，並嚴格遵守。該等機構獨立運作，權責分明，協調高效，嚴格遵守《中華人民共和國公司法》及目標公司章程授予的權利，確保目標公司有效運作，並致力形成高效全面的決策、執行及監督機制。

目標公司已設立股東會，由全體股東組成。

目標公司已設立董事會，作為主要業務決策機構，負責策略制定、決策及風險管理。

董事會轄下的審計委員會主要負責審閱內部審計及內部控制制度的實施情況，並加強內部與外部核數師之間的溝通。目標公司並無監事會。審計委員會履行《中華人民共和國公司法》及中國證監會規定的職責，並監督其財務事務、董事及高級管理人員行使權力的情況以及經營合規性。

董事會轄下的戰略與投資決策委員會負責為董事會制定目標公司的發展及業務策略提供依據，並就其重大投資決策進行審閱及提供建議。

董事會轄下的提名、薪酬與考核委員會負責研究董事及高級管理人員的選任標準及程序，研究及實施高級管理人員的薪酬與考核方案，並監督目標公司薪酬制度的執行。

董事會轄下的風險控制委員會負責就完善目標公司的合規管理、風險管理及內部控制體系提供建議，並負責監督及檢查其合規管理、風險管理及內部控制的有效性，以確保其能有效管理及控制與其業務活動相關的各項風險。

目標公司委任一名合規總監，其擔任合規部門主管。作為高級管理人員，合規總監負責審閱、監督及檢查目標公司的業務營運合規情況以及其員工的職業操守。合規總監由董事會委任或罷免，並直接向董事會負責。

目標公司委任一名首席風險官，負責在經營層面組織及實施全面風險管理。

目標公司委任一名首席信息官，負責在經營層面組織及實施全面信息技術管理，並向總經理匯報。

總經理負責目標公司的日常業務及管理活動。

目標公司總經理辦公室下設八個職能委員會：規劃發展委員會、財富管理業務委員會、證券投資委員會、資產管理委員會、投資銀行委員會、風險管理委員會、金融科技委員會及採購管理委員會。

規劃發展委員會主要負責協調目標公司業務的短、中、長期發展規劃，組織新業務的研究及籌備工作，以及討論重大戰略發展問題。財富管理業務委員會主要負責財富管理業務轉型的戰略規劃、資源配置、協調及實施。證券投資委員會主要負責審閱及審議目標公司自營證券交易業務的決策。資產管理委員會主要負責審閱及審議目標公司資產管理業務的決策。投資銀行委員會主要負責審閱及審議目標公司投資銀行業務的決策。風險管理委員會主要負責研究審議目標公司全面風險管理框架的決策。金融科技委員會主要負責審閱及審議有關金融科技規劃管治、應用方案探索、數據管治及系統架構發展的決策。採購管理委員會主要負責審閱採購管理制度、批准集中採購目錄、審閱採購計劃、採購計劃的重大調整及其執行情況、批准重大採購或對業務營運及發展有重大影響的其他採購事項，並監督與採購活動有關的其他關鍵管理及監督事項。

總經理辦公室下設合規管理部及風險管理部。

合規管理部協助合規總監審閱、監督及檢查目標公司的業務營運合規情況及其員工的職業操守。其具體職責包括組織起草目標公司的基本合規制度及其他合規相關規章並監督其執行；及時跟蹤及傳達法律、法規和行為準則；對內部政策、重大決策、新產品及新業務方案，以及中國證監會、其派出機構及自律組織要求審核的申請材料和報告進行合規審查；根據內外部規則對目標公司的業務經營合規性及員工的職業操守進行監督檢查，提供合規諮詢服務並組織合規培訓；建立並執行目標公司的信息隔離牆、利益衝突管理及反洗錢制度；處理有關違反法律法規的投訴及舉報；報告目標公司的合規狀況及合規管理工作進展；及時報告違規行為或潛在合規風險，提出處理建議並督促整改；及時回應證券監管機構及自律組織的調查請求，配合相關檢查及調查，並跟蹤及評估監管要求與意見的落實情況。

風險管理部為目標公司內負責市場風險、運營風險、信用風險及流動性風險的集中管理部門。其具體職責包括起草公司級風險管理制度，審閱各部門與風險管理相關的方法、流程及規則；組織實施並監督執行由董事會及高級管理層制定的風險偏好及風險管理政策；構建業務風險計量模型，收集及分析業務數據，利用風險量化指標識別、評估、監控及報告風險，並提出風險緩釋措施及建議；監控及報告目標公司各業務單位的市場風險、運營風險、信用風險及流動性風險；組織壓力測試及敏感度分析；對新業務計劃進行風險評估，並出具獨立風險評估報告以支持公司決策；

定期向目標公司提交風險評估報告；研究目標公司的風險管理框架及策略，推動全面風險管理的實施；以及履行目標公司指派的其他職責。

目標公司所有部門、分公司及營業部均已安排專職或兼職合規及風險控制崗位(部門／團隊)或合規聯絡人，實現合規及風險控制管理全覆蓋。在合規管理部及風險管理部的指導下，該等崗位(部門／團隊)協助其各自單位的負責人建立及完善合規及風險控制框架，並履行合規及風險管理職責。

內部控制制度及機制

目標公司完善分級授權制度，以確保股東會及董事會充分行使其各自職權，並保障公司各項規章制度的落實。所有業務部門、分公司及各級辦事處於規定的業務、財務及人事授權範圍內，履行相應的經營及管理職能。所有業務及管理活動均遵循規定的操作流程，員工承擔的各項任務均在其獲授權的業務範圍內進行。

目標公司已就監控設立三道防線：

首先，第一道防線基於前線崗位的制度，其特點為雙人、雙職及雙責。直接處理客戶、電腦、資金、證券、重要空白憑證及公章的崗位，須受雙人操作制度約束。

其次，第二道防線建立在相關部門與崗位之間的相互監督及制衡之上。目標公司於相關部門與崗位之間就重要業務憑證的交接建立暢通渠道，且各部門及崗位均在其授權範圍內各司其職。

最後，第三道防線涉及合規、風險控制及內部審計部門對所有崗位、部門、分公司及辦事處以及業務活動的全面監督及反饋。內部審計部獨立於其他部門及業務活動，並就內部控制制度的執行情況進行檢查及提供反饋。

目標公司實施人事管理制度，涵蓋管理人員及員工的選拔、委任、晉升、淘汰、培訓、輪崗及績效評估，並制定與績效結果掛鈎的薪酬激勵制度。通過為員工組織各類業務培訓計劃，目標公司確保員工獲得充足的專業知識。目標公司亦對管理人員及員工實施年度考核機制，不斷加強員工的在職管理。

55.2 信用風險

目標集團的現金及現金等價物主要存放於資本充足的國有商業銀行或股份制商業銀行。結算備付金主要為存放於中國證券登記結算有限責任公司的款項。現金及現金等價物的信用風險相對較低。

目標集團主要面臨三類信用風險：第一，因目標集團未能於交易前要求足額保證金存款，或因客戶由於其他原因無法為其交易補倉，導致客戶賬戶於結算日出現保證金不足，而目標集團須就客戶的證券交易或衍生工具交易履行代客戶結算的義務所產生的虧損風險；其次，與其證券融資活動相關的信用風險，即因其融資融券客戶、證券回購客戶及股票質押融資客戶違約而導致損失的風險；第三，信用產品投資的違約風險，即因借款人或發行人拒絕於到期時償還本金及利息而導致違約，進而引起資產減值及投資回報變動的風險。

為管理經紀業務產生的信用風險，證券及期貨經紀交易均以全額質押方式結算，這使目標集團與經紀業務相關的信用風險得到良好控制。

為管理自營交易產生的信用風險，交易所交易通過中國證券登記結算有限責任公司完成證券結算及付款清算，違約風險的可能性相對較小。於進行銀行同業市場交易時，目標集團會進行交易前信用評估，並選擇信用評級良好的交易對手，以控制相關信用風險。

目標公司的信用業務委員會設有專職僱員，負責審批保證金存款、股票質押融資業務以及融資融券業務的限額，該等限額根據對客戶還款能力的定期評估而更新。信用業務部及風險管理部監控保證金存款及股票質押融資的狀況，並在必要時發出追加保證金通知。倘客戶未能按要求存入更多款項，將出售抵押證券以控制風險。目標集團已制定相關政策，至少每年或於必要時對個別客戶結餘進行審查，並根據評估結果釐定預期信用損失。

為管理與信用產品投資相關的違約風險，就債券投資而言，目標集團已根據交易對手的信用評級設定投資限制。於釐定債券投資的預期信用損失時，目標集團根據內部評級與外部信用評級的對應關係估計違約概率，根據行業信息及市場數據設定違約損失率，並考慮前瞻性因素。

信用風險敞口

下表概述目標集團的最大信用風險敞口，而未計及任何抵押品及其他信用增級措施。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
現金及銀行結餘	16,843,765	22,956,944	28,385,774	32,526,357
結算備付金	2,247,473	4,115,608	3,879,694	4,258,703
於交易所及金融機構的保證金	4,302,848	4,094,050	5,340,091	6,452,383
衍生金融資產	15,273	6,586	23,491	26,788
融資客戶墊款	8,291,578	9,872,609	13,466,171	12,813,602
應收賬款	500,022	724,816	1,207,672	1,021,036
買入返售協議	494,596	368,015	200,180	421,660
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7,254,753	11,319,721	7,531,992	10,838,999
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	21,345,100	20,838,044	22,775,425	18,761,451
其他資產	30,250	33,568	43,801	29,012
總計	61,325,658	74,329,961	82,854,291	87,149,991

就按公允價值計量的金融工具而言，上述金額反映其當前信用風險敞口，而非其最大風險敞口。其最大風險敞口將隨其未來公允價值的變動而改變。

55.3 流動性風險

下表按剩餘未貼現合約現金流量列示目標集團金融負債的到期情況：

於2023年12月31日	即期	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債							
拆入資金	–	5,001,988	–	–	–	–	5,001,988
短期債務工具	–	–	1,017,088	2,025,944	–	–	3,043,032
應付經紀業務客戶賬款	10,766,918	–	–	–	–	–	10,766,918
賣出回購協議	–	9,864,630	1,891,972	362,628	–	–	12,119,230
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	14,604	–	239,111	–	–	253,715
衍生金融負債	–	13,616	15,172	15,864	346	–	44,998
借款	–	–	–	30,566	–	–	30,566
租賃負債	–	10,810	20,064	55,245	159,869	2,667	248,655
已發行債務證券	–	–	98,560	295,920	13,815,780	–	14,210,260
其他負債	10,091,148	476,846	36,255	220,122	30	–	10,824,401
金融負債總額	20,858,066	15,382,494	3,079,111	3,245,400	13,976,025	2,667	56,543,763

於2024年12月31日	即期	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債							
拆入資金	–	4,291,481	–	–	–	–	4,291,481
短期債務工具	–	–	79,612	3,026,650	–	–	3,106,262
應付經紀業務客戶賬款	17,003,475	–	–	–	–	–	17,003,475
賣出回購協議	–	12,777,776	1,904,794	510,808	–	–	15,193,378
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	61,432	72,740	193,723	–	–	327,895
衍生金融負債	–	3,108	10,108	12,533	14,726	–	40,475
借款	–	–	12,101	38,492	–	–	50,593
租賃負債	–	7,810	15,584	55,869	115,849	2,207	197,319
已發行債務證券	–	3,295,680	–	2,495,920	8,021,300	–	13,812,900
其他負債	11,819,153	722,665	108,990	212,548	–	–	12,863,356
金融負債總額	28,822,628	21,159,952	2,203,929	6,546,543	8,151,875	2,207	66,887,134

於2025年12月31日	即期	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債							
拆入資金	–	6,505,818	–	–	–	–	6,505,818
短期債務工具	–	2,047,538	3,099,057	2,010,988	–	–	7,157,583
應付經紀業務客戶賬款	19,188,924	–	–	–	–	–	19,188,924
賣出回購協議	–	9,207,331	1,071,291	358,539	–	–	10,637,161
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	194,559	–	–	–	–	–	194,559
衍生金融負債	1,903	1,175	3,606	31,090	–	–	37,774
借款	–	–	–	44,791	–	–	44,791
租賃負債	–	7,602	13,223	56,263	93,705	–	170,793
已發行債務證券	–	60,160	–	3,316,970	12,367,800	–	15,744,930
其他負債	14,487,598	1,363,680	244,145	276,000	–	–	16,371,423
金融負債總額	33,872,984	19,193,304	4,431,322	6,094,641	12,461,505	–	76,053,756

於2026年3月31日	即期	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債							
拆入資金	–	3,500,905	–	504,803	–	–	4,005,708
短期債務工具	–	20,100	90,660	4,054,236	–	–	4,164,996
應付經紀業務客戶賬款	19,574,623	–	–	–	–	–	19,574,623
賣出回購協議	–	12,949,828	366,325	8,839	–	–	13,324,992
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	271,932	–	–	–	–	–	271,932
衍生金融負債	–	2,202	21,932	6,531	–	–	30,665
借款	–	–	190	30,240	–	–	30,430
租賃負債	–	6,887	13,352	59,074	82,146	–	161,459
已發行債務證券	–	32,800	41,860	3,380,870	16,464,440	–	19,919,970
其他負債	19,818,140	1,197,760	110,103	584,933	–	–	21,710,936
金融負債總額	39,664,695	17,710,482	644,422	8,629,526	16,546,586	–	83,195,711

流動性風險管理的主要措施

建立以淨資本為核心指標的風險監控體系

於報告期間，目標集團透過多維度風險指標對流動性風險進行定量評估。其持續追蹤及分析核心監測指標，包括流動性覆蓋率、淨穩定資金比率、流動性儲備規模及現金流缺口，以全面衡量並動態評估整體流動性風險敞口及風險狀況。在現金流管理方面，目標集團維持充足且結構完善的優質流動性儲備資產。針對現金流缺口實施每日動態監控，以確保日常業務營運的正常資金周轉，並能全額、及時償還所有到期負債。在融資活動方面，目標集團維持並拓展了多元化、穩定且具韌性的融資渠道。透過持續優化負債的期限結構，目標集團在市場波動的環境中，以合理成本確保了充足的資金來源，從而抵禦流動性衝擊並把握市場機遇。於報告期間，目標集團定期進行流動性風險壓力測試，以評估因業務擴張及極端市場波動等情境所產生的流動性壓力，並根據壓力測試結果持續提升其流動性風險應對能力。目標集團亦於報告期間定期舉行流動性風險應急演習，以評估其風險應對能力，並反覆完善流動性緊急場景，藉此強化應對流動性危機的能力。

實施風險預算

經董事會授權，目標集團於每年年初為所有業務編製風險預算。流動性風險管理已納入風險預算的一部分。

臨時流動性補充機制

目標集團與多家商業銀行建立業務合作關係，並取得適當的信貸額度，以建立臨時流動性補充機制。

55.4 市場風險

市場風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因利率、匯率及證券市場價格變動而波動的風險。

目標集團設定市場風險的最高限額。限額的監控及計量乃根據本金及止損限額釐定。市場風險控制在管理層設定的預定範圍內。

(1) 貨幣風險

貨幣風險指因匯率波動而產生的虧損風險。人民幣與目標集團開展業務所用其他貨幣之間的匯率波動可能會影響目標集團的經營業績。由於目標集團的外幣資產、負債及收入佔比較低，故目標集團面臨的貨幣匯率風險並不重大。

(2) 價格風險

價格風險指匯率風險及利率風險以外的市場價格變動而發生波動的風險，不論該等變動乃由與單一金融工具或其發行人有關的因素所致，抑或由與市場上所有類似交易有關的因素所致。價格風險可源於商品價格、股本市場指數、股本工具價格及其他風險變數的變動。

目標集團主要投資於股票、基金及股指期貨，最大市場價格風險由目標集團持有的金融工具的公允價值釐定。

上述金融工具因公允價值波動而面臨價格風險，該等波動可由個別金融工具或其發行人的特定因素，或影響市場上所有交易的金融工具的因素所致。

下文分析旨在顯示，在所有其他變量保持不變的情況下，權益證券、衍生金融資產／負債及其他股本投資的公允價值變動5%(根據各報告期末的賬面價值)對淨利潤及其他綜合收益(扣除稅項)的影響。

截至2023年12月31日止年度	**公允價值增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
權益工具	5%	323,151	57,999	381,150
權益工具	-5%	(323,151)	(57,999)	(381,150)

截至2024年12月31日止年度	**公允價值增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
權益工具	5%	287,750	75,616	363,366
權益工具	-5%	(287,750)	(75,616)	(363,366)

截至2025年12月31日止年度	**公允價值增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
權益工具	5%	291,973	122,186	414,159
權益工具	-5%	(291,973)	(122,186)	(414,159)

截至2026年3月31日止三個月	**公允價值增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
權益工具	5%	389,138	127,897	517,035
權益工具	-5%	(389,138)	(127,897)	(517,035)

(3) 利率風險

目標集團面臨的市場利率波動風險主要與目標集團的計息金融工具有關。

下表列示目標集團的利率風險。於該等表格中，金融資產及負債按預計下一個重新定價日或到期日(以較早者為準)呈列：

於2023年12月31日	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	不計息	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產							
現金及銀行結餘	11,067,569	806,344	4,934,000	–	–	35,859	16,843,772
結算備付金	2,246,174	–	–	–	–	1,299	2,247,473
於交易所及金融機構的保證金	100,401	–	–	–	–	4,202,447	4,302,848
衍生金融資產	–	–	–	–	–	15,273	15,273
融資客戶墊款	406,019	2,114,514	5,295,695	–	–	475,350	8,291,578
應收賬款	19,914	–	–	–	–	480,108	500,022
買入返售協議	430,748	63,183	–	–	–	665	494,596
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	13,262	326	1,482,649	4,792,475	847,285	8,995,495	16,131,492
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	19,061	–	670,836	18,173,969	2,167,395	313,839	21,345,100
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	–	–	–	–	–	1,548,039	1,548,039
其他資產	–	–	–	–	–	30,250	30,250
小計	14,303,148	2,984,367	12,383,180	22,966,444	3,014,680	16,098,624	71,750,443
金融負債							
拆入資金	5,000,000	–	–	–	–	1,541	5,001,541
短期債務工具	–	1,000,000	2,000,000	–	–	19,492	3,019,492
應付經紀業務客戶賬款	9,239,155	–	–	–	–	1,527,763	10,766,918
回購協議	9,841,722	1,873,183	360,291	–	–	29,208	12,104,404
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	14,604	–	239,111	–	–	–	253,715
衍生金融負債	–	–	–	–	–	44,998	44,998
借款	–	–	30,000	–	–	32	30,032
租賃負債	10,079	18,651	50,509	152,109	2,551	–	233,899
已發行債務證券	–	–	–	12,994,758	–	167,516	13,162,274
其他負債	1,175,085	900,000	4,874,000	–	–	3,875,316	10,824,401
小計	25,280,645	3,791,834	7,553,911	13,146,867	2,551	5,665,866	55,441,674
淨計息頭寸	(10,977,497)	(807,467)	4,829,269	9,819,577	3,012,129	10,432,758	16,308,769

於2024年12月31日	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	不計息	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產							
現金及銀行結餘	18,490,893	744,480	3,695,700	–	–	25,878	22,956,951
結算備付金	4,112,341	–	–	–	–	3,267	4,115,608
於交易所及金融機構的保證金	120,119	–	–	–	–	3,973,931	4,094,050
衍生金融資產	–	–	–	–	–	6,586	6,586
融資客戶墊款	134,394	924,800	8,450,868	–	–	362,547	9,872,609
應收賬款	18,199	–	–	–	–	706,617	724,816
買入返售協議	368,015	–	–	–	–	–	368,015
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	8,621	441,330	5,395,859	4,859,975	463,470	8,168,510	19,337,765
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	116,754	–	101,328	15,104,696	5,279,172	236,094	20,838,044
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	–	–	–	–	–	2,017,835	2,017,835
其他資產	–	–	–	–	–	33,568	33,568
小計	23,369,336	2,110,610	17,643,755	19,964,671	5,742,642	15,534,833	84,365,847
金融負債							
拆入資金	4,290,000	–	–	–	–	1,088	4,291,088
短期債務工具	–	79,236	2,997,001	–	–	9,220	3,085,457
應付經紀業務客戶賬款	16,843,021	–	–	–	–	160,454	17,003,475
賣出回購協議	12,768,753	1,896,168	504,387	–	–	8,399	15,177,707
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	61,432	72,740	193,723	–	–	–	327,895
衍生金融負債	–	–	–	–	–	40,475	40,475
借款	–	12,000	37,990	–	–	49	50,039
租賃負債	7,279	15,260	53,720	115,956	1,943	–	194,158
已發行債務證券	3,199,959	–	2,199,734	7,596,821	–	167,532	13,164,046
其他負債	3,470,237	748,800	3,769,900	–	–	4,874,419	12,863,356
小計	40,640,681	2,824,204	9,756,455	7,712,777	1,943	5,261,636	66,197,696
淨計息頭寸	(17,271,345)	(713,594)	7,887,300	12,251,894	5,740,699	10,273,197	18,168,151

於2025年12月31日	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	不計息	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產							
現金及銀行結餘	22,827,062	781,450	4,683,360	38,000	–	55,910	28,385,782
結算備付金	3,876,990	–	–	–	–	2,704	3,879,694
於交易所及金融機構的保證金	201,845	–	–	–	–	5,138,246	5,340,091
衍生金融資產	–	–	–	–	–	23,491	23,491
融資客戶墊款	192,880	3,039,447	10,233,844	–	–	–	13,466,171
應收賬款	20,584	–	–	–	–	1,187,088	1,207,672
買入返售協議	200,180	–	–	–	–	–	200,180
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	176,600	945,783	2,099,139	3,804,938	479,842	8,020,483	15,526,785
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	5,097,274	–	602,230	14,063,507	3,002,402	10,012	22,775,425
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	–	–	–	–	–	3,258,295	3,258,295
其他資產	–	–	–	–	–	43,801	43,801
小計	32,593,415	4,766,680	17,618,573	17,906,445	3,482,244	17,740,030	94,107,387
金融負債							
拆入資金	6,500,000	–	–	–	–	4,542	6,504,542
短期債務工具	3,038,730	2,085,037	1,984,682	–	–	14,243	7,122,692
應付經紀業務客戶賬款	19,092,268	–	–	–	–	96,656	19,188,924
賣出回購協議	9,204,130	1,066,949	354,499	–	–	–	10,625,578
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	194,559	–	–	–	–	–	194,559
衍生金融負債	–	–	–	–	–	37,774	37,774
借款	–	–	44,000	–	–	34	44,034
租賃負債	6,666	12,588	53,620	91,036	–	–	163,910
已發行債務證券	–	–	2,999,007	11,895,850	–	152,640	15,047,497
其他負債	4,414,773	932,500	4,710,150	–	–	6,313,999	16,371,422
小計	42,451,126	4,097,074	10,145,958	11,986,886	–	6,619,888	75,300,932
淨計息頭寸	(9,857,711)	669,606	7,472,615	5,919,559	3,482,244	11,120,142	18,806,455

於2026年3月31日	少於1個月	1個月至3個月	3個月至1年	1年至5年	超過5年	不計息	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融資產							
現金及銀行結餘	26,916,705	1,442,160	4,059,619	38,000	–	69,880	32,526,364
結算備付金	4,255,425	–	–	–	–	3,278	4,258,703
於交易所及金融機構的保證金	235,972	–	–	–	–	6,216,411	6,452,383
衍生金融資產	–	–	–	–	–	26,788	26,788
融資客戶墊款	308,720	1,569,576	10,935,306	–	–	–	12,813,602
應收賬款	26,633	–	–	–	–	994,403	1,021,036
買入返售協議	421,660	–	–	–	–	–	421,660
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	72,124	528,772	3,159,648	6,021,634	1,048,200	10,661,442	21,491,820
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	102,915	153,914	762,287	14,754,176	2,978,146	10,013	18,761,451
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	–	–	–	–	–	3,410,583	3,410,583
其他資產	–	–	–	–	–	29,013	29,013
小計	32,340,154	3,694,422	18,916,860	20,813,810	4,026,346	21,421,811	101,213,403
金融負債							
拆入資金	3,500,000	–	500,000	–	–	2,628	4,002,628
短期債務工具	20,082	90,337	4,004,138	–	–	1,002	4,115,559
應付經紀業務客戶賬款	19,490,355	–	–	–	–	84,268	19,574,623
回購協議	12,947,928	364,283	8,773	–	–	–	13,320,984
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	271,932	–	–	–	–	–	271,932
衍生金融負債	–	–	–	–	–	30,665	30,665
借款	–	–	30,000	–	–	23	30,023
租賃負債	7,010	12,658	56,430	79,219	–	–	155,317
已發行債務證券	–	–	2,999,264	15,894,381	–	202,440	19,096,085
其他負債	8,759,990	1,596,150	3,986,100	–	–	7,368,697	21,710,937
小計	44,997,297	2,063,428	11,584,705	15,973,600	–	7,689,723	82,308,753
淨計息頭寸	(12,657,143)	1,630,994	7,332,155	4,840,210	4,026,346	13,732,088	18,904,650

目標集團採用敏感性分析衡量利率變動對利息淨收入、公允價值收益或虧損及權益的影響。利息淨收入的敏感性指因利率的若干變動而產生的利息淨收入的波動，該等變動源於於期末持有並預計未來一年內進行利率重定的金融資產及負債。公允價值收益或虧損及權益的敏感性按因利率的若干變動而導致的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的固定利率金融資產的公允價值波動計算。

下表概述敏感性分析的結果，並顯示根據於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日持有的資產及負債，在所有其他變量保持不變的情況下，利率發生合理可能變動對淨利潤及其他綜合收益(扣除稅項)的影響。

於2023年12月31日	**基點增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
人民幣千元	+30	(19,562)	(117,687)	(137,249)
人民幣千元	-30	20,067	120,935	141,002

於2024年12月31日	**基點增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
人民幣千元	+30	(25,222)	(177,478)	(202,700)
人民幣千元	-30	25,783	184,134	209,917

於2025年12月31日	**基點增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
人民幣千元	+30	(62,137)	(79,131)	(141,268)
人民幣千元	-30	58,945	86,462	145,407

於2026年3月31日	**基點增加／(減少)**	**淨利潤增加／(減少)**	**其他綜合收益增加／(減少)**	**權益增加／(減少)**
人民幣千元	+30	(36,114)	(121,006)	(157,120)
人民幣千元	-30	36,796	124,784	161,580

56 公允價值披露

為作財務報告用途，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度以及輸入值對公允價值計量整體的重要性，分類為第一層級、第二層級或第三層級，詳情如下：

第一層級： 輸入值為實體於計量日可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；

第二層級： 輸入值為資產或負債的可直接或間接觀察的輸入值(第一層級內包括的報價除外)；及

第三層級： 輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

非按公允價值計量的金融工具

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，目標集團按成本或攤餘成本列賬的金融工具的賬面價值與其公允價值大致相等，惟已發行債務證券除外，其賬面價值及公允價值以及公允價值層級披露如下：

	於12月31日						於3月31日	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債								
已發行債務證券								
－公司債券	13,162,274	13,253,720	13,164,046	13,390,966	15,047,497	15,177,939	19,096,085	19,260,840

於2023年12月31日

	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債				
已發行債務證券	–	13,253,720	–	13,253,720

於2024年12月31日

	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債				
已發行債務證券	–	13,390,966	–	13,390,966

於2025年12月31日

	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債				
已發行債務證券	–	15,177,939	–	15,177,939

於2026年3月31日

	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
金融負債				
已發行債務證券	–	19,260,840	–	19,260,840

按經常性基準的公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

倘金融工具存在可靠的市場報價，則該金融工具的公允價值根據市場報價計量。倘無可靠的市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。就分類為第二層級的金融工具及其他資產的公允價值而言，所應用的估值技術包括貼現現金流量、近期交易價格及資產淨值法。第二層級金融工具及其他資產估值技術所用的重大可觀察輸入值包括應用利息收益率曲線估計的未來現金流量、參照相關投資組合的可觀察(報價)價格及相關開支、合約條款、遠期利率及遠期匯率的調整而釐定的資產淨值。

就分類為第三層級的金融工具而言，公允價值通過使用估值技術(包括市場法、期權定價模型等)釐定。將公允價值計量分類為第三層級的決定一般基於不可觀察輸入值對整體公允價值計量的重要性。

於2023年12月31日

	第一層級	第二層級	第三層級	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
資產：				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具				
－債務證券	–	21,345,100	–	21,345,100
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具				
－權益證券	1,500,936	12,286	34,817	1,548,039
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－債務證券	92,350	7,138,349	–	7,230,699
－權益證券	1,718,327	105,921	364,094	2,188,342
－基金	3,899,897	32,572	–	3,932,469
－其他投資	900,667	1,879,315	–	2,779,982
衍生金融資產	331	–	14,942	15,273
其他資產	–	244,489	–	244,489
總計	8,112,508	30,758,032	413,853	39,284,393
負債：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	253,715	–	253,715
衍生金融負債	22,679	–	22,319	44,998
總計	22,679	253,715	22,319	298,713

於2024年12月31日

	第一層級 *人民幣千元*	第二層級 *人民幣千元*	第三層級 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
資產：				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具				
－債務證券	–	20,838,044	–	20,838,044
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具				
－權益證券	1,892,142	176	33,726	1,926,044
－房地產投資信託基金	91,791	–	–	91,791
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－債務證券	575,252	10,727,410	–	11,302,662
－權益證券	1,594,735	109,564	292,408	1,996,707
－基金	3,368,820	–	–	3,368,820
－其他投資	594,816	2,074,760	–	2,669,576
衍生金融資產	66	–	6,520	6,586
其他資產	–	410,618	–	410,618
總計	8,117,622	34,160,572	332,654	42,610,848
負債：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	327,895	–	327,895
衍生金融負債	13,482	–	26,993	40,475
總計	13,482	327,895	26,993	368,370

於2025年12月31日

	第一層級 *人民幣千元*	第二層級 *人民幣千元*	第三層級 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
資產：				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具				
－債務證券	–	22,775,425	–	22,775,425
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具				
－權益證券	3,125,944	–	16,319	3,142,263
－房地產投資信託基金	116,032	–	–	116,032
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－債務證券	419,778	7,112,214	–	7,531,992
－權益證券	2,056,862	95,660	286,336	2,438,858
－基金	2,286,194	239,541	–	2,525,735
－其他投資	797,353	2,232,847	–	3,030,200
衍生金融資產	5,783	–	17,708	23,491
其他資產	–	750,409	–	750,409
總計	8,807,946	33,206,096	320,363	42,334,405
負債：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	194,559	–	194,559
衍生金融負債	28,733	–	9,041	37,774
總計	28,733	194,559	9,041	232,333

於2026年3月31日

	第一層級 *人民幣千元*	第二層級 *人民幣千元*	第三層級 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
資產：				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具				
－債務證券	–	18,761,451	–	18,761,451
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具				
－權益證券	3,272,827	–	13,232	3,286,059
－房地產投資信託基金	124,524	–	–	124,524
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
－債務證券	250,966	10,588,033	–	10,838,999
－權益證券	1,552,617	206,094	257,526	2,016,237
－基金	4,398,645	–	–	4,398,645
－其他投資	1,443,198	2,794,741	–	4,237,939
衍生金融資產	14,594	–	12,194	26,788
其他資產	–	1,011,308	–	1,011,308
總計	11,057,371	33,361,627	282,952	44,701,950
負債：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	–	271,932	–	271,932
衍生金融負債	28,060	–	2,605	30,665
總計	28,060	271,932	2,605	302,597

下表呈列第三層級主要金融工具所用的估值技術及輸入值。

金融工具	於2023年12月31日 *人民幣千元*	估值技術及主要輸入值	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
股票／非上市股本投資	398,911	市場法	估值倍數及市場流通性不足折讓	估值倍數越高，公允價值越高；折讓越高，公允價值越低
場外衍生工具合約－期權－資產	14,942	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大。
場外衍生工具合約－期權－負債	(22,319)	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大

金融工具	於2024年12月31日 *人民幣千元*	估值技術及主要輸入值	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
股票／非上市股本投資	326,134	市場法	估值倍數及市場流通性不足折讓	估值倍數越高，公允價值越高；折讓越高，公允價值越低
場外衍生工具合約－期權－資產	6,520	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－期權－負債	(19,960)	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－遠期合約－負債	(7,033)	按合約價格及相關資產價格計算	合約約定價格	合約價格與相關資產價格之間的差額越大，對公允價值的影響越大

金融工具	於2025年12月31日 *人民幣千元*	估值技術及主要輸入值	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
股票／非上市股本投資	302,655	市場法	估值倍數及市場流通性不足折讓	估值倍數越高，公允價值越高；折讓越高，公允價值越低
場外衍生工具合約－期權－資產	13,893	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－遠期合約－資產	3,815	按合約價格及相關資產價格計算	合約約定價格	合約價格與相關資產價格之間的差額越大，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－期權－負債	(9,042)	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大

金融工具	於2025年12月31日 *人民幣千元*	估值技術及主要輸入值	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
場外衍生工具合約－遠期合約－負債	1	按合約價格及相關資產價格計算	合約約定價格	合約價格與相關資產價格之間的差額越大，對公允價值的影響越大

金融工具	於2026年3月31日 *人民幣千元*	估值技術及主要輸入值	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
股票／非上市股本投資	270,758	市場法	估值倍數及市場流通性不足折讓	估值倍數越高，公允價值越高；折讓越高，公允價值越低
場外衍生工具合約－期權－資產	12,311	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－遠期合約－資產	(117)	按合約價格及相關資產價格計算	合約約定價格	合約價格與相關資產價格之間的差額越大，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－期權－負債	(2,378)	期權定價模型	相關資產的價格波動率	價格波動率越高，對公允價值的影響越大
場外衍生工具合約－遠期合約－負債	(227)	按合約價格及相關資產價格計算	合約約定價格	合約價格與相關資產價格之間的差額越大，對公允價值的影響越大

下表呈列第三層級金融工具於往績記錄期間的變動。

截至2023年12月31日止年度

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	衍生金融資產	衍生金融負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初	45,742	349,398	4,526	–
於其他綜合收益確認之公允價值變動	912	–	–	–
於損益確認之公允價值變動	–	4,380	(4,443)	(7,645)
添置	116	268	14,920	(14,674)
轉入第三層級	1,400	19,262	–	–
轉出第三層級	(8,910)	(9,000)	–	–
出售及結算	(4,443)	(214)	(61)	–
於年末	34,817	364,094	14,942	(22,319)
計入報告期末所持資產／負債的損益的期內收益／(虧損)總額	–	4,433	22	(7,645)

截至2024年12月31日止年度

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	衍生金融資產	衍生金融負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初	34,817	364,094	14,942	(22,319)
於其他綜合收益確認之公允價值變動	(1,338)	–	–	–
於損益確認之公允價值變動	–	(56,085)	(1,677)	(17,092)
添置	–	3	8,175	(2,256)
轉入第三層級	3,708	2,863	–	–
轉出第三層級	(1,763)	(11,743)	–	–
出售及結算	(1,698)	(6,724)	(14,920)	14,674
於年末	33,726	292,408	6,520	(26,993)
計入報告期末所持資產／負債的損益的期內虧損總額	–	(57,612)	(1,655)	(24,737)

截至2025年12月31日止年度

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	衍生金融資產	衍生金融負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初	33,726	292,408	6,520	(26,993)
於其他綜合收益確認之公允價值變動	8,080	–	–	–
於損益確認之公允價值變動	–	223	11,927	18,531
添置	482	3,356	7,436	(2,835)
出售及結算	(25,969)	(9,651)	(8,175)	2,256
於年末	16,319	286,336	17,708	(9,041)
計入報告期末所持資產／負債的損益的期內(虧損)／收益總額	–	(3,467)	10,272	(6,206)

截至2026年3月31日止三個月

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	衍生金融資產	衍生金融負債
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年初	16,319	286,336	17,708	(9,041)
於其他綜合收益確認之公允價值變動	4,094	–	–	–
於損益確認之公允價值變動	–	(29,967)	(8,605)	8,132
添置	–	1,900	8,417	(2,266)
出售及結算	(7,181)	(743)	(5,326)	570
於期末	13,232	257,526	12,194	(2,605)
計入報告期末所持資產／負債的損益的期內虧損總額	–	(29,624)	(233)	(1,464)

57 融資活動產生的負債對賬

下表詳列目標集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生的負債已經或將會於目標集團綜合現金流量表內分類為融資活動現金流量的現金流量或未來現金流量。

項目	於2023年1月1日	年度增加		年度減少		於2023年12月31日
		現金	非現金	現金	非現金	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款	–	30,000	623	591	–	30,032
短期債務工具	4,556,401	5,000,000	64,132	6,601,041	–	3,019,492
已發行債務證券	11,375,592	4,400,000	365,350	2,978,668	–	13,162,274
租賃負債	302,430	–	25,611	94,142	–	233,899
總計	16,234,423	9,430,000	455,716	9,674,442	–	16,445,697

項目	於2024年1月1日	年度增加		年度減少		於2024年12月31日
		現金	非現金	現金	非現金	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款	30,032	143,163	1,800	124,956	–	50,039
短期債務工具	3,019,492	4,075,160	43,542	4,052,737	–	3,085,457
已發行債務證券	13,162,274	–	393,919	392,147	–	13,164,046
租賃負債	233,899	–	61,512	101,253	–	194,158
總計	16,445,697	4,218,323	500,773	4,671,093	–	16,493,700

項目	於2025年1月1日	年度增加		年度減少		於2025年12月31日
		現金	非現金	現金	非現金	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款	50,039	86,605	703	93,313	–	44,034
短期債務工具	3,085,457	8,696,030	79,448	4,738,243	–	7,122,692
已發行債務證券	13,164,046	7,300,000	379,632	5,796,181	–	15,047,497
租賃負債	194,158	–	62,213	92,461	–	163,910
總計	16,493,700	16,082,635	521,996	10,720,198	–	22,378,133

項目	於2026年1月1日	期間增加		期間減少		於2026年3月31日
		現金	非現金	現金	非現金	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款	44,034	–	229	14,240	–	30,023
短期債務工具	7,122,692	2,119,980	20,596	5,147,709	–	4,115,559
已發行債務證券	15,047,497	4,000,000	110,818	62,230	–	19,096,085
租賃負債	163,910	–	15,411	24,004	–	155,317
總計	22,378,133	6,119,980	147,054	5,248,183	–	23,396,984

（未經審核） 項目	於2025年1月1日	期間增加		期間減少		於2025年3月31日
		現金	非現金	現金	非現金	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
借款	50,039	–	390	12,402	–	38,027
短期債務工具	3,085,457	206,410	16,328	79,571	–	3,228,624
已發行債務證券	13,164,046	3,200,000	94,008	3,298,955	–	13,159,099
租賃負債	194,158	–	4,299	24,756	–	173,701
總計	16,493,700	3,406,410	115,025	3,415,684	–	16,599,451

58 收購附屬公司

於2025年10月17日，目標公司收購前海聯合的100%股權，並成為其控股股東。

(1) 已轉讓對價

下表概述於收購日已轉讓對價的公允價值：

	於2025年10月17日 *人民幣千元*
現金	326,638

(2) 已收購的可識別資產及已承擔的負債

	於2025年10月17日 公允價值 *人民幣千元*
資產總計	121,278
負債總額	(43,642)
已收購的可識別淨資產	77,636

上述可識別資產存在活躍市場的，根據活躍市場中的報價確定其公允價值；不存在活躍市場，但同類或類似資產存在活躍市場的，參照同類或類似資產的市場價格確定其公允價值；對於同類或類似資產不存在活躍市場的上述資產，則採用估值技術確定其公允價值。

上述可識別負債按應付金額或應付金額的現值作為其公允價值。

(3) 商譽

收購產生的商譽已確認如下。

	附註	於 **2025年10月17日** *人民幣千元*
已轉讓對價	*58 (1)*	326,638
減：可識別淨資產的公允價值	*58 (2)*	(77,636)
商譽		249,002

商譽主要歸因於預期的協同效應、收入增長及未來市場發展。由於該等利益不符合可識別無形資產的確認標準，故並無與商譽分開確認。

(4) 收購附屬公司產生的現金流出淨額

自收購以來，前海聯合為目標集團截至2025年12月31日止年度的綜合收入貢獻人民幣4,550千元，並為綜合虧損貢獻人民幣11,034千元。

	於 **2025年10月17日** *人民幣千元*
已付現金對價總額	326,638
減：已收購附屬公司的現金及現金等價物	4,299
總計	322,339

59 期後事項

於2026年5月6日，東方證券股份有限公司召開第六屆董事會第十六次會議，審議並通過《關於根據特別授權發行對價A股股份及支付現金建議收購目標公司100%股權的議案》。於同日，東方證券股份有限公司披露上述建議及相關公告。東方證券股份有限公司正計劃通過發行A股股份及支付現金的方式收購目標公司的股份。鑒於上述事項，目標公司的控股股東及實際控制人可能發生變動。

期後財務報表

目標公司或其任何附屬公司並無編製有關2026年3月31日後任何期間的經審核財務報表。

下文載列經擴大集團於2025年12月31日的未經審核備考合併資產負債表，以及董事根據香港上市規則編製的未經審核備考財務資料附註。該等財務資料已採用國際財務報告準則會計政策，並按下文所載附註的基準編製，旨在說明建議合併的影響，猶如其已於2025年12月31日進行。

本附錄所載資料並不構成載於本通函附錄二由目標集團申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出之會計師報告其中一部分，載入於此僅供說明用途。

未經審核備考財務資料應與本通函附錄一所載　貴集團的財務資料及附錄二所載目標集團的會計師報告一併閱覽。

A部.經擴大集團未經審核備考財務資料

以下為東方證券股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)有關建議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金購買上海證券有限責任公司(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)之100%股權(「本次建議交易」)之說明性未經審核備考合併資產負債表(「未經審核備考財務資料」)，其乃根據下文所載附註編製，並假設本次建議交易已於2025年12月31日發生。　貴集團及目標集團統稱「經擴大集團」。本次建議交易之詳情載於本通函「董事會函件」一節。

未經審核備考財務資料乃(i)根據　貴集團於2025年12月31日的經審核綜合財務狀況表(摘錄自　貴集團截至2025年12月31日止年度的已刊發年度報告)；(ii)根據目標集團於2026年3月31日的經審核綜合財務狀況表(摘錄自本通函附錄二所載目標集團歷史財務資料的會計師報告)；及(iii)於作出隨附附註所述其他未經審核備考調整後編製。

未經審核備考財務資料已由董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條編製，僅為說明本次建議交易之影響，並基於其判斷、估計及假設，且由於其假設性質，故未必真實反映倘本次建議交易已於指定日期或任何未來日期完成時經擴大集團將達致之實際資產及負債。此外，未經審核備考財務資料並不旨在預測經擴大集團之未來資產及負債。

經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表

	貴集團於2025年12月31日	目標集團於2026年3月31日	其他未經審核備考調整			經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註1	*附註2*	*附註3*	*附註4*	*附註5*	
資產						
現金及銀行結餘	111,953,849	32,526,364	–	–	–	144,480,213
結算備付金	23,461,482	4,258,703	–	(79)	–	27,720,106
於交易所及金融機構的保證金	45,058,044	6,452,383	–	(369)	26,633	51,536,691
衍生金融資產	7,898,026	26,788	–	(9,028)	–	7,915,786
客戶墊款	39,042,998	12,813,602	–	–	–	51,856,600
應收賬款	2,472,312	1,021,036	–	(801)	(179,943)	3,312,604
買入返售協議	1,338,404	421,660	–	–	–	1,760,064
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	110,159,868	21,491,820	–	–	–	131,651,688
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	95,979,972	18,761,451	–	–	–	114,741,423
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	32,567,836	3,410,583	–	–	–	35,978,419
以攤餘成本計量的債務工具	1,583,743	–	–	–	–	1,583,743
於聯營公司的投資	6,189,654	–	–	–	–	6,189,654
使用權資產	961,072	148,422	–	–	–	1,109,494
投資物業	4,435	40,684	152,841	–	–	197,960
物業及設備	2,555,393	283,940	474,022	–	–	3,313,355
其他無形資產	238,634	79,996	97,387	–	–	416,017
商譽	32,135	263,718	4,579,607	–	–	4,875,460
遞延稅項資產	1,433,005	46,747	–	–	–	1,479,752
其他資產	3,945,125	1,145,325	–	(266)	153,310	5,243,494
資產總計	486,875,987	103,193,222	5,303,857	(10,543)	–	595,362,523

	貴集團 於2025年 12月31日	目標集團 於2026年 3月31日	其他未經審核備考調整			經擴大集團之 未經審核備考 合併資產負債表
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	附註1	*附註2*	*附註3*	*附註4*	*附註5*	
負債						
拆入資金	24,670,509	4,002,628	–	–	–	28,673,137
短期債務工具	6,520,875	4,115,559	–	–	–	10,636,434
應付經紀業務客戶賬款	147,190,042	19,574,623	–	(448)	19,289,620	186,053,837
回購協議	102,133,870	13,320,984	–	–	–	115,454,854
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	27,852,340	271,932	–	–	–	28,124,272
衍生金融負債	7,286,263	30,665	–	(9,028)	–	7,307,900
合同負債	44,631	3,767	–	–	–	48,398
當期稅項負債	435,523	60,218	–	–	–	495,741
應付職工薪酬	3,266,701	572,630	–	–	–	3,839,331
借款	1,801,698	30,023	–	–	–	1,831,721
租賃負債	948,379	155,317	–	–	–	1,103,696
已發行債務證券	72,450,029	19,096,085	164,754	–	–	91,710,868
遞延稅項負債	84,168	5,209	139,874	–	–	229,251
其他負債	9,502,134	21,832,811	1,570,000	(1,067)	(19,289,620)	13,614,258
負債總額	404,187,162	83,072,451	1,874,628	(10,543)	–	489,123,698
淨資產	82,688,825	20,120,771	3,429,229	–	–	106,238,825

經擴大集團未經審核備考財務資料附註：

1. 該等金額乃摘錄自　貴集團日期為2026年3月27日的截至2025年12月31日止年度的已刊發年報。

2. 該等金額乃摘錄自本通函附錄二內目標集團會計師報告所載之目標集團於2026年3月31日之經審核綜合財務狀況表。

3. 本次建議交易將根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)第3號(經修訂)「企業合併」，按照收購法在經擴大集團的綜合財務報表內入賬。

作出的備考調整包括：

	附註	*人民幣千元*
對價	*i*	25,120,000
減：所收購資產淨值：		
目標集團於2026年3月31日的資產淨值	2	20,120,771
加：公允價值調整		
－投資物業	*ii*	152,841
－物業及設備	*ii*	474,022
－其他無形資產	*ii*	97,387
－已發行債務證券	*ii*	(164,754)
－與公允價值調整相關的遞延稅項負債	*ii*	(139,874)
減：先前業務合併產生的商譽賬面價值	*iii*	263,718
所收購可識別資產淨值總額		20,276,675
本次建議交易產生的臨時商譽(「商譽」)	*iv*	4,843,325

(i) 總對價將通過發行2,288,629,735股本公司A股(發行價為每股A股人民幣10.29元)及支付現金人民幣1,570,000,000元之方式支付，其詳情載於本通函「董事會函件」一節。建議現金付款假設已作為其他應付款項入賬。

於本次建議交易的完成日期的總對價將參考本公司A股於本次建議交易的完成日期的公允價值釐定，該公允價值可能與未經審核備考財務資料所使用的價值有重大差異。

(ii) 目標集團可識別資產及負債的公允價值調整及其產生的遞延稅項負債的確認：

就未經審核備考財務資料而言，董事已主要參考有關本次建議交易購買價分配之估值報告，釐定目標集團於2026年3月31日的可識別資產及負債之公允價值。可識別資產及負債的公允價值調整乃通過從可識別資產及負債於2026年3月31日的各自公允價值中扣除其賬面價值計算。

遞延稅項負債乃就上述物業及設備、投資物業、其他無形資產及已發行債務證券的已確認公允價值調整所產生的暫時性差額，按25%的企業所得稅率確認。

由於目標集團可識別資產及負債於本次建議交易的完成日期的賬面價值及公允價值可能與編製未經審核備考財務資料所用金額有重大差異，故其產生的公允價值調整及遞延稅項負債可能與本文所列的估計金額存在差異。

(iii) 為將對價分配至可識別資產及負債，先前業務合併產生的商譽賬面價值已予撇除。

(iv) 收購目標集團產生的商譽指本次建議交易的對價的公允價值超出目標集團可識別資產淨值的公允價值的部分。

由於總對價、目標集團可識別資產及負債於本次建議交易的完成日期的賬面價值及公允價值可能與編製未經審核備考財務資料所用者有重大差異，故商譽的實際金額可能與本文所列金額有所不同。因此，未經審核備考財務資料僅為說明用途而編製，由於其性質使然，其未必能真實反映本次建議交易完成後經擴大集團之財務狀況。

4. 該等調整指抵銷　貴集團與目標集團之間的結餘。就本未經審核備考財務資料而言，待抵銷結餘乃根據　貴集團於2025年12月31日的未償還結餘釐定。

5. 該等調整代表目標集團若干賬目項目的重新分類，以與　貴集團的呈報方式保持一致。

6. 由於董事釐定收購相關成本(包括付予法律顧問、財務顧問、申報會計師、估值師、印刷商之費用及其他開支)並不重大，故未經審核備考財務資料並無就該等成本作出調整。

7. 除上文所披露者外，為編製未經審核備考財務資料，概無作出其他調整以反映　貴集團及目標集團分別於2025年12月31日及2026年3月31日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。

B部.經擴大集團未經審核備考財務資料之報告

以下為申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就經擴大集團之備考財務資料(為載入本通函而編製)所發出之報告全文。

KPMG

獨立申報會計師就編製備考財務資料發出的核證報告

致東方證券股份有限公司列位董事

我們已完成我們的核證委聘，以就東方證券股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的備考財務資料的編製作出報告，該等備考財務資料由　貴公司董事(「董事」)編製，僅供說明用途。備考財務資料包括於2025年12月31日的未經審核備考合併資產負債表以及　貴公司於2026年7月30日刊發的通函(「通函」)附錄三A部所載的相關附註。董事編製備考財務資料所依據的適用準則載於通函附錄三A部。

備考財務資料已由董事編製，以說明建議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權(「本次建議交易」)，對　貴集團於2025年12月31日之財務狀況之影響，猶如本次建議交易已於2025年12月31日發生。作為此過程的一部分，有關　貴集團於2025年12月31日財務狀況的資料已由董事摘錄自　貴集團截至該日止年度的綜合財務報表(已就此刊發審計報告)。

董事就備考財務資料須承擔之責任

董事須負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製備考財務資料。

我們的獨立性及質量管理

我們已遵守香港會計師公會頒佈的《職業會計師道德守則》中對獨立性及其他道德的要求，有關要求乃基於誠信、客觀、專業勝任能力及應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制定。

本所應用香港質量管理準則第1號「對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務的事務所的質量管理」，該準則要求本所設計、實施及運作質量管理制度，包括有關遵守道德要求、專業準則以及適用法律及法規要求的政策或程序。

申報會計師的責任

我們的責任為按上市規則第4.29(7)段的規定，對備考財務資料發表意見，並向　閣下報告我們的意見。對於我們過往就任何用於編製備考財務資料的任何財務資料所發出的報告，除對我們於該等報告發出日期所指明的收件人負責外，我們概不承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證委聘準則第3420號「對招股章程內備考財務資料編製情況出具報告的鑒證委聘」進行我們的委聘。此項準則要求申報會計師規劃及執行有關程序，以就董事是否已根據上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料獲取合理保證。

就此項委聘而言，我們並無責任就編製備考財務資料採用的任何歷史財務資料作出更新或重新發表任何報告或意見，且我們於此項委聘過程中並無對編製備考財務資料採用的財務資料進行審計或審閱。

於投資通函內載入備考財務資料，目的僅為說明重大事件或交易對　貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已於為說明目的而選定的較早日期發生或進行。因此，我們概不保證該等事件或交易於2025年12月31日的實際結果將與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理核證委聘，涉及執行程序以評估董事編製備考財務資料所用的適用準則是否提供合理基礎以呈列直接歸

因於該事件或交易的重大影響，以及就下列各項取得充分而適當的憑證：

- 相關備考調整是否已對該等準則帶來適當影響；及
- 備考財務資料反映該等調整已妥為應用於未經調整財務資料。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對　貴集團性質、與編製備考財務資料有關的事件或交易及其他相關委聘情況的了解。

該委聘亦涉及評估備考財務資料之整體呈列方式。

我們認為，我們所獲得之憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

a)　備考財務資料已遵照所述基準妥為編製；

b)　有關基準與　貴集團的會計政策一致；及

c)　就根據上市規則第4.29(1)段所披露的備考財務資料而言，有關調整屬適當。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2026年7月30日

下文載列根據中國證監會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號－上市公司重大資產重組》的規定，就本次建議交易編製的經擴大集團截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月按中國企業會計準則編製的未經審核備考綜合財務報表。

C部. 經擴大集團截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月按中國企業會計準則編製的未經審核備考綜合財務報表

東方證券股份有限公司
備考合併資產負債表
(金額單位：人民幣元)

	附註九	2026年3月31日	2025年12月31日
資產：			
貨幣資金	*1*	169,197,617,360.12	140,339,630,835.09
其中：客戶存款		137,881,111,742.10	119,870,607,599.18
結算備付金	*2*	38,882,695,877.78	27,341,097,486.52
其中：客戶備付金		29,138,830,258.37	15,948,913,086.38
融出資金	*3*	53,569,705,290.96	52,509,169,221.02
衍生金融資產	*4*	2,445,077,362.69	7,912,489,251.98
應收賬款	*5*	4,222,232,606.51	3,540,732,900.54
買入返售金融資產	*6*	4,071,268,090.18	1,538,584,274.39
金融投資：			
交易性金融資產	*7*	128,486,232,656.93	125,686,653,847.75
債權投資	*8*	1,090,112,983.79	1,583,742,858.92
其他債權投資	*9*	107,943,118,106.12	118,755,397,419.89
其他權益工具投資	*10*	35,605,498,649.82	35,826,130,617.07
存出保證金	*12*	56,409,283,540.16	50,418,350,544.84
長期股權投資	*13*	6,080,747,467.85	6,189,653,955.42
使用權資產	*14*	1,050,741,477.75	1,113,631,722.18
投資性房地產	*15*	197,878,268.95	201,389,881.39
固定資產	*16*	2,386,358,912.63	2,396,762,655.88
在建工程	*17*	787,468,862.11	763,020,796.58
無形資產	*18*	393,920,895.73	427,695,162.68
其中：數據資源		5,221,156.37	5,871,786.38
商譽	*19*	4,875,459,940.42	4,875,459,940.42
遞延所得稅資產	*20*	1,294,866,803.50	1,521,398,175.58
其他資產	*21*	5,980,632,886.56	5,107,381,779.55
資產總計		624,970,918,040.56	588,048,373,327.69

後附財務報表附註為備考合併財務報表的組成部分。

東方證券股份有限公司
備考合併資產負債表(續)
(金額單位：人民幣元)

	附註九	2026年3月31日	2025年12月31日
負債和股東權益			
負債：			
短期借款	*23*	2,023,232,163.68	1,845,731,285.25
短期債務工具	*24*	16,656,952,345.46	13,643,567,118.49
拆入資金	*25*	21,434,391,100.58	31,175,051,168.14
交易性金融負債	*26*	32,149,926,027.92	28,046,898,956.79
衍生金融負債	*4*	2,347,442,318.63	7,315,009,159.33
賣出回購金融資產款	*27*	106,102,452,752.01	112,759,447,371.41
應付經紀業務客戶賬款	*28*	216,567,285,712.39	180,457,577,702.61
代理承銷證券款		–	14,000,000.00
應付職工薪酬	*29*	3,890,578,698.97	3,884,207,111.40
應交稅費	*30*	820,363,823.41	555,813,713.35
應付款項	*31*	3,598,239,814.58	3,277,007,781.95
撥備	*32*	36,831,839.90	36,959,458.69
合同負債	*33*	54,429,722.71	48,434,646.65
租賃負債	*34*	1,044,454,000.84	1,112,289,018.70
應付債券	*35*	98,519,678,533.96	87,619,147,361.96
遞延所得稅負債	*20*	239,669,042.67	242,018,140.18
其他負債	*36*	11,060,905,116.90	10,049,795,623.21
負債合計		516,546,833,014.61	482,082,955,618.11

後附財務報表附註為備考合併財務報表的組成部分。

東方證券股份有限公司

備考合併資產負債表(*續*)

(金額單位：人民幣元)

	附註九	2026年3月31日	2025年12月31日
負債和股東權益(續)			
股東權益：			
歸屬於母公司股東權益合計		108,421,017,483.20	105,962,249,816.74
少數股東權益		3,067,542.75	3,167,892.84
股東權益合計		108,424,085,025.95	105,965,417,709.58
負債和股東權益總計		624,970,918,040.56	588,048,373,327.69

後附財務報表附註為備考合併財務報表的組成部分。

東方證券股份有限公司

備考合併利潤表

(金額單位：人民幣元)

		附註九	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
一、	營業收入		4,626,195,468.37	18,887,017,711.73
	手續費及佣金淨收入	*37*	2,146,437,208.74	7,370,773,060.08
	其中：經紀業務手續費淨收入		1,193,505,853.63	3,977,134,961.86
	投資銀行業務手續費淨收入		354,440,779.80	1,542,052,935.38
	資產管理業務手續費淨收入		444,832,340.03	1,415,058,915.54
	利息淨收入	*38*	578,322,183.90	1,739,573,901.24
	其中：利息收入		1,851,492,302.41	7,528,746,010.48
	利息支出		(1,273,170,118.51)	(5,789,172,109.24)
	投資收益	*39*	2,120,785,702.89	9,504,022,421.68
	其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		197,682,221.65	759,191,986.28
	公允價值變動損失	*40*	(324,567,788.31)	(292,424,774.32)
	其他收益	*41*	150,052,749.84	185,752,029.43
	匯兑(損失)／收益		(81,368,447.73)	263,786,311.14
	資產處置收益		584,730.49	253,099.37
	其他業務收入	*42*	35,949,128.55	115,281,663.11

後附財務報表附註為備考合併財務報表的組成部分。

東方證券股份有限公司

備考合併利潤表*(續)*

(金額單位：人民幣元)

		附註九	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
二、	營業支出		2,425,317,727.13	10,625,502,897.67
	稅金及附加	*43*	40,324,278.68	128,106,496.21
	業務及管理費	*44*	2,360,261,374.84	10,190,472,344.64
	信用減值損失	*45*	17,684,516.13	266,007,639.63
	其他資產減值損失		–	271,497.07
	其他業務成本		7,047,557.48	40,644,920.12
三、	營業利潤		2,200,877,741.24	8,261,514,814.06
	加：營業外收入	*46*	204,120.21	149,653,436.43
	減：營業外支出	*47*	6,129,992.29	102,954,960.29
四、	利潤總額		2,194,951,869.16	8,308,213,290.20
	減：所得稅費用	*48*	450,708,636.95	1,311,883,508.16
五、	淨利潤		1,744,243,232.21	6,996,329,782.04
	(一) 按所有權歸屬分類：			
	1. 歸屬於母公司股東的淨利潤		1,744,343,582.30	6,996,237,492.31
	2. 少數股東損益		(100,350.09)	92,289.73
	(二) 按經營持續性分類：			
	1. 持續經營淨利潤		1,744,243,232.21	6,996,329,782.04
	2. 終止經營淨利潤		–	–

後附財務報表附註為備考合併財務報表的組成部分。

東方證券股份有限公司

備考合併利潤表*(續)*

(金額單位：人民幣元)

		附註九	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
六、	其他綜合收益的稅後淨額		720,084,461.52	(160,849,665.12)
	(一) 歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		720,084,461.52	(160,849,665.12)
	1. 以後不能重分類進損益的其他綜合收益		874,775,290.15	396,733,585.31
	(1) 其他權益工具投資公允價值變動		877,970,692.09	396,010,951.15
	(2) 權益法下不能轉損益的其他綜合收益		(3,195,401.94)	722,634.16
	2. 以後將重分類進損益的其他綜合收益		(154,690,828.63)	(557,583,250.43)
	(1) 權益法下可轉損益的其他綜合收益		(4,792,413.25)	(6,913,002.87)
	(2) 其他債權投資公允價值變動		(82,899,870.81)	(654,388,656.62)
	(3) 其他債權投資信用減值準備		(4,779,235.19)	128,819,531.65
	(4) 外幣財務報表折算差額		(55,502,835.10)	(21,265,846.58)
	(5) 其他		(6,716,474.28)	(3,835,276.01)
	(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		–	–

東方證券股份有限公司

備考合併利潤表*(續)*

(金額單位：人民幣元)

	附註九	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
七、 綜合收益總額		2,464,327,693.73	6,835,480,116.92
(一) 歸屬於母公司股東的綜合收益總額		2,464,428,043.82	6,835,387,827.19
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額		(100,350.09)	92,289.73
八、 每股收益			
(一) 基本每股收益		0.16	0.64

後附財務報表附註為備考合併財務報表的組成部分。

東方證券股份有限公司

備考合併財務報表附註

(金額單位：人民幣元)

一　本次收購各方基本情況

1　東方證券股份有限公司

東方證券股份有限公司(以下簡稱「公司」或「本公司」)前身東方證券有限責任公司系由申能(集團)有限公司、上海外灘房屋置換有限公司作為發起人股東，聯合上海市財政局及12家大型企業集團，通過收購撫順證券公司及受讓上海浦東發展銀行和上海城市合作銀行(現上海銀行)所屬證券經營機構，並以增資方式設立的有限責任公司。中國人民銀行1997年10月18日以銀覆[1997]400號文《關於撫順證券公司更名、遷址和增資改制的批覆》和1998年2月23日銀覆[1998]52號文《關於設立東方證券有限責任公司的批覆》批准同意。

經過歷次增資，公司股票於2015年3月23日在上海證券交易所上市，股票代碼為600958。公司股票於2016年7月8日在香港聯合交易所上市，股票代碼為03958。

本公司經營範圍：證券經紀；融資融券；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券自營；證券投資基金代銷；為期貨公司提供中間介紹業務；代銷金融產品；證券承銷與保薦；股票期權做市業務；證券投資基金託管；證券資產管理業務；公開募集證券投資基金管理業務；商品期貨經紀，金融期貨經紀，期貨投資諮詢；金融產品投資，證券投資，投資管理和投資諮詢；使用自有資金或設立直投基金，對企業進行股權投資或債權投資，或投資於與股權投資、債權投資相關的其他投資基金；為客戶提供與股權投資、債權投資相關的財務顧問服務等(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)。

2　上海證券有限責任公司

上海證券有限責任公司(以下簡稱「上海證券」)系經上海市人民政府滬府[1999]77號「上海市人民政府關於同意組建上海證券有限責任公司的批覆」以及中國證券監督管理委員會(以下簡稱「中國證監會」)證監機構字[2000]262號「關於同意上海國際信託投資公司證券部和上海財政證券公司合併組建證券公司方案的批覆」批准，由原上海國際信託投資公司證券部和原上海財政證券公司合併組建。

上海證券的經營範圍主要為：證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券(不含股票、上市公司發行的公司債券)承銷，證券自營，證券資產管理，融資融券業務，公募證券投資基金銷售，代銷金融產品業務，上市證券做市交易(限於北京證券交易所股票做市交易)；商品期貨經紀，金融期貨經紀，期貨投資諮詢；公開募集證券投資基金管理，基金銷售，特定客戶資產管理。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)。

二　擬實施的資產重組方案

根據本公司於2026年7月27日召開的第六屆董事會第十七次會議(臨時會議)審議通過的《關於發行股份及支付現金購買資產暨關聯交易方案的議案》和《東方證券股份有限公司發行股份及支付現金購買資產暨關聯交易報告書(草案)》，本公司擬通過發行股份及支付現金相結合的方式購買上海證券100%股權。具體方案包括：通過發行A股股份的方式向百聯集團有限公司購買上海證券50.0000%股權，向國泰海通證券股份有限公司購買上海證券18.7400%股權，向上海國際集團投資有限公司購買上海證券16.3333%股權，向上海國際集團有限公司購買上海證券7.6767%股權，向上海城投(集團)有限公司購買上海證券1.0000%股權；本公司通過支付現金的方式向國泰海通證券股份有限公司購買上海證券6.2500%股權，應支付的現金對價具體金額按標的資產的轉讓價格乘以以現金方式支付對價的標的公司股權比例確定。本次發行的股份種類為上市公司在境內上市的人民幣普通股(A股)，每股面值1.00元，上市地點為上海證券交易所主板。本次發行全部採用向特定對象發行的方式，發行對象為百聯集團有限公司、國泰海通證券股份有限公司、上海國際集團投資有限公司、上海國際集團有限公司、上海城投(集團)有限公司。上述五家企業分別以其各自持有的上海

證券的股權(對應股份支付部分)認購本次發行的股份。本次重組交易價格為人民幣25,120,000,000.00元，其中人民幣23,550,000,000.00元由本公司以發行股份的形式支付，人民幣1,570,000,000.00元以現金形式支付。該交易價格基於上海東洲資產評估有限公司以2026年3月31日為評估基準日對上海證券全部價值的評估結果，經本公司與交易對方公平協商確定。對於本次重組中以發行股份支付對價的部分，本公司將發行每張面值1.00元的股份2,288,629,735股，發行價格按照《東方證券股份有限公司發行股份及支付現金購買資產暨關聯交易報告書(草案)》中披露的人民幣10.29元／股計算。

本次交易尚需滿足多項條件方可完成，包括但不限於本公司股東會審議通過，香港聯合交易所有限公司、上海市國有資產監督管理委員會、上海證券交易所以及中國證監會等批准、核准、註冊或同意。

三　備考合併財務報表的編製基礎

本備考合併財務報表以持續經營為基礎編製。

本備考合併財務報表是參照中國證監會《上市公司重大資產重組管理辦法》和《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號－上市公司重大資產重組》的相關

規定編製，僅供本公司實施本備考合併財務報表附註二所述之併購交易事項(以下簡稱「本次交易」)而使用。因此，本備考合併財務報表不適用於其他用途。

本備考合併財務報表僅包括2025年12月31日和2026年3月31日的備考合併資產負債表，2025年度和截至2026年3月31日止三個月期間的備考合併利潤表及相關的備考合併財務報表附註。本備考合併財務報表系以業經畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審計的本公司2025年度的合併財務報表及未經審計的本公司截至2026年3月31日止三個月期間的合併財務報表，和業經畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審計的上海證券2025年度及截至2026年3月31日止三個月期間的合併財務報表為基礎，以持續經營為基礎並按照以下方法編製：

1 在編製本備考合併財務報表時，本備考合併財務報表假設附註二所述的本次交易於2025年1月1日已實施完成，即本次交易完成後所形成的本集團(本公司及子公司與上海證券及其子公司簡稱「本集團」)架構自2025年1月1日已經存在。

2 合併成本

在編製本備考合併財務報表時，將重組方案確定的交易對價人民幣25,120,000,000.00元作為合併成本，其中擬以發行股份支付的人民幣23,550,000,000.00元，假設於2025年1月1日已完成發行，相應調整歸屬於母公司股東權益；擬以現金形式支付的人民幣1,570,000,000.00元，假設於2025年1月1日已計入其他負債。

3 上海證券可辨認資產、負債在2025年1月1日的初始計量情況

在編製本備考合併財務報表時，對於上海證券按照公允價值進行後續計量的各項資產、負債，按照2025年1月1日的公允價值確定。對於上海證券按照歷史成本進行後

續計量的各項資產和負債，主要以2026年3月31日的評估值為基礎調整確定，並以此為基礎在備考合併財務報表中根據附註四所述的會計政策和會計估計進行後續計量。

4 商譽

本備考合併財務報表的商譽，直接以合併成本與上海證券2026年3月31日重組交易評估基準日的可辨認淨資產公允價值之間的差額確定。假定上述商譽在本備考合併財務報表報告期內未發生減值，商譽金額在2025年1月1日、2025年12月31日及2026年3月31日各時點保持不變。

5 鑒於本備考合併財務報表之特殊編製目的，本備考合併財務報表不包括備考合併現金流量表、備考合併股東權益變動表以及本公司個別財務報表，亦未披露與金融工具相關的風險、承諾事項、資本管理及分部報告等財務報表附註；備考合併資產負債表中的股東權益按「歸屬於母公司股東權益」和「少數股東權益」列報，不再區分「股本」,「其他權益工具」,「資本公積」,「其他綜合收益」,「盈餘儲備」,「一般風險準備」和「未分配利潤」等明細項目。

6 本備考合併財務報表已按上述假定本次交易完成後的業務架構，將本公司及其子公司與上海證券及其子公司於相關期間及資產負債表日的重大交易及往來餘額予以抵銷。

7 由於本次資產重組交易可能產生的交易費用以及各種稅費等影響未在備考合併財務報表中反映。

除上述事項外，本備考合併財務報表根據附註四所述的會計政策編製。這些會計政策符合中華人民共和國財政部(以下簡稱「財政部」)頒佈的中國企業會計準則(以下簡稱「中國企業會計準則」)的要求。

本次交易尚待本公司股東會批准及有權監管機構的批准、核准、註冊或同意，最終經批准的發行A股股份及支付現金議案或實際生效執行的交易協議、實際購買日發行股票的公允價值，以及上海證券的可辨認淨資產公允價值都可能與編製本備考合併

財務報表所採用的假設存在差異，本集團相關資產、負債，包括商譽，都將在本次交易完成後進行實際賬務處理時予以反映。

本備考合併財務報表的編製基礎具有可能影響信息可靠性的固有限制，未必真實反映假設附註二所述的本次交易已於2025年1月1日完成的情況下本集團於2025年12月31日和2026年3月31日的合併財務狀況，以及2025年度和截至2026年3月31日止三個月期間的合併經營成果。

四　重要會計政策及會計估計

1　會計期間

本集團會計年度採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。本備考合併財務報表所載財務信息的會計期間為2025年1月1日至2026年3月31日。

2　記賬本位幣

本集團記賬本位幣和編製本財務報表所採用的貨幣均為人民幣。

本集團下屬子公司根據其經營所處的主要經濟環境確定其記賬本位幣，編製財務報表時折算為人民幣。

3　同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

本集團取得對另一個或多個企業(或一組資產或淨資產)的控制權且其構成業務的，該交易或事項構成企業合併。企業合併分為同一控制下的企業合併和非同一控制下的企業合併。

對於非同一控制下的交易，購買方在判斷取得的資產組合等是否構成一項業務時，將考慮是否選擇採用「集中度測試」的簡化判斷方式。如果該組合通過集中度測試，則判斷為不構成業務。如果該組合未通過集中度測試，仍應按照業務條件進行判斷。

當本集團取得了不構成業務的一組資產或淨資產時，應將購買成本按購買日所取得各項可辨認資產、負債的相對公允價值基礎進行分配，不按照以下企業合併的會計處理方法進行處理。

(1)　同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。合併方在企業合併中取得的資產和負債，按照合併日在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。取得的淨資產賬面價值份額與支付的合併對價賬面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的股本溢價；資本公積中的股本溢價不足沖減的，依次沖減盈餘儲備和未分配利潤。為進行企業合併發生的直接相關費用，於發生時計入當期損益。合併日為合併方實際取得對被合併方控制權的日期。

(2)　非同一控制下的企業合併

參與合併的各方在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下的企業合併。本集團作為購買方，為取得被購買方控制權而付出的資產(包括購買日之前所持有的被購買方的股權)、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券在購買日的公允價值之和，減去合併中取得的被購買方可辨認淨資產於購買日公允價值份額的差額，在考慮相關遞延所得稅影響之後，如為正數則確認為商譽(參見附註四、17)；如為負數則計入當期損益。本集團為進行企業合併發生的各項直接費用計入當期損益。本集團在購買日按公允價值確認所取得的被購買方符合確認條件的各項可辨認資產、負債及或有負債。購買日是指購買方實際取得對被購買方控制權的日期。

4　控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

(1)　總體原則

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定，包括本公司及本公司控制的子公司。控制，是指本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。子公司的財務狀況、經營成果和現金流量由控制開始日起至控制結束日止包含於合併財務報表中。

合併時所有集團內部交易及餘額，包括未實現內部交易損益均已抵銷。集團內部交易發生的未實現損失，有證據表明該損失是相關資產減值損失的，則全額確認該損失。

(2)　合併取得子公司

對於通過同一控制下企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以被合併子公司的各項資產、負債在最終控制方財務報表中的賬面價值為基礎，視同被合併子公司在本公司最終控制方對其開始實施控制時納入本公司合併範圍，並對合併財務報表的期初數以及前期比較報表進行相應調整。

對於通過非同一控制下企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以購買日確定的被購買子公司各項可辨認資產、負債的公允價值為基礎自購買日起將被購買子公司納入本公司合併範圍。

(3)　處置子公司

本集團喪失對原有子公司控制權時，由此產生的任何處置收益或損失，計入喪失控制權當期的投資收益。對於剩餘股權投資，本集團按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量，由此產生的任何收益或損失，也計入喪失控制權當期的投資收益。

(4)　少數股東權益變動

本公司因購買少數股權新取得的長期股權投資成本與按照新增持股比例計算應享有子公司的淨資產份額之間的差額，以及在不喪失控制權的情況下因部分處置對子公司的股權投資而取得的處置價款與處置長期股權投資相對應享有子公司淨資產的差額，均調整合併資產負債表中的資本公積(股本溢價)，資本公積(股本溢價)不足沖減的，依次沖減盈餘儲備、未分配利潤。

5　現金及現金等價物的確定標準

現金和現金等價物包括庫存現金、可以隨時用於支付的存款以及持有期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

6　外幣業務和外幣報表折算

本集團收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為人民幣，其他外幣交易在初始確認時按交易發生日的即期匯率折合為人民幣。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日的即期匯率折算。除與購建符合資本化條件資產有關的專門借款本金和利息的匯兑差額(參見附註四、15)外，其他匯兑差額計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兑差額，屬於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資的差額計入其他綜合收益；其他差額計入當期損益。

對境外經營的財務報表進行折算時，資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目中除未分配利潤及其他綜合收益中的外幣財務報表折算差額項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的即期匯率的近似匯率折算。按照上述折算產生的外幣財務

報表折算差額，在其他綜合收益中列示。處置境外經營時，相關的外幣財務報表折算差額自其他綜合收益轉入處置當期損益。

7　金融工具

本集團的金融工具包括貨幣資金、債券投資、除長期股權投資(參見附註四、11)以外的股權投資、應收賬款、應付款項、借款、應付債券及股本等。

(1)　金融資產及金融負債的確認和初始計量

金融資產和金融負債在本集團成為相關金融工具合同條款的一方時，於資產負債表內確認。

在初始確認時，金融資產及金融負債以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債，相關交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產或金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。對於未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款，本集團按照根據附註四、22的會計政策確定的交易價格進行初始計量。

(2)　金融資產的分類和後續計量

(a)　本集團金融資產的分類

本集團通常根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，在初始確認時將金融資產分為不同類別：以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除非本集團改變管理金融資產的業務模式，在此情形下，所有受影響的相關金融資產在業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天進行重分類，否則金融資產在初始確認後不得進行重分類。

本集團將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以攤餘成本計量的金融資產：

－　本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；

- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

本集團將同時符合下列條件且未被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：

- 本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標；

- 該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

對於非交易性權益工具投資，本集團可在初始確認時將其不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。該指定在單項投資的基礎上作出，且相關投資從發行者的角度符合權益工具的定義。

除上述以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，本集團將其餘所有的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

管理金融資產的業務模式，是指本集團如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定本集團所管理金融資產現金流量的來源是收取合同現金流量、出售金融資產還是兩者兼有。本集團以客觀事實為依據、以關鍵管理人員決定的對金融資產進行管理的特定業務目標為基礎，確定管理金融資產的業務模式。

本集團對金融資產的合同現金流量特徵進行評估，以確定相關金融資產在特定日期產生的合同現金流量是否僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。其中，本金是指金融資產在初始確認時的公允價值；利息包括對貨幣時間價值、與特定時期未償付本金金額相關的信用風險、以及其他基本借貸風險、成本和利潤的對價。此外，本集團對可能導致金融資產合同現金流量的時間分佈或金額發生變更的合同條款進行評估，以確定其是否滿足上述合同現金流量特徵的要求。

(b)　本集團金融資產的後續計量

－　以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量，產生的利得或損失(包括利息和股利收入)計入當期損益，除非該金融資產屬於對沖關係的一部分。

－　以攤餘成本計量的金融資產

初始確認後，對於該類金融資產採用實際利率法以攤餘成本計量。以攤餘成本計量且不屬於任何對沖關係的一部分的金融資產所產生的利得或損失，在終止確認、按照實際利率法攤銷或確認減值時，計入當期損益。

－　以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。採用實際利率法計算的利息、減值損失或利得及匯兑損益計入當期損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

－　以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

初始確認後，對於該類金融資產以公允價值進行後續計量。股利收入計入損益，其他利得或損失計入其他綜合收益。終止確認時，將之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入未分配利潤。

(3)　金融負債的分類和後續計量

本集團將金融負債分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及以攤餘成本計量的金融負債。

－　以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

該類金融負債包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

初始確認後，對於該類金融負債以公允價值進行後續計量，除與對沖會計有關外，產生的利得或損失計入當期損益。

－　以攤餘成本計量的金融負債

初始確認後，對於該類金融負債採用實際利率法以攤餘成本計量。

(4)　抵銷

金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，沒有相互抵銷。但是，同時滿足下列條件的，以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示：

－　本集團具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；

－　本集團計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償該金融負債。

(5)　金融資產和金融負債的終止確認

滿足下列條件之一時，本集團終止確認該金融資產：

－　收取該金融資產現金流量的合同權利終止；

－　該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；

－　該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

金融資產轉移整體滿足終止確認條件的，本集團將下列兩項金額的差額計入當期損益：

－　被轉移金融資產在終止確認日的賬面價值；

－　因轉移金融資產而收到的對價，與原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額(涉及轉移的金融資產為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資)之和。

金融負債(或其一部分)的現時義務已經解除的，本集團終止確認該金融負債(或該部分金融負債)。

(6)　減值

本集團以預期信用損失為基礎，對下列項目進行減值會計處理並確認損失準備：

－　以攤餘成本計量的金融資產；

－　以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資。

預期信用損失的計量

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指本集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。

在計量預期信用損失時，本集團需考慮的最長期限為企業面臨信用風險的最長合同期限(包括考慮續約選擇權)。

整個存續期預期信用損失，是指因金融工具整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信用損失。

未來12個月內預期信用損失，是指因資產負債表日後12個月內(若金融工具的預計存續期少於12個月，則為預計存續期)可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信用損失，是整個存續期預期信用損失的一部分。

對於因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收賬款，本集團始終按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。本集團基於歷史信用損失經驗、使用準備矩陣計算上述金融資產的預期信用損失，相關歷史經驗

根據資產負債表日債務人的特定因素、以及對當前狀況和未來經濟狀況預測的評估進行調整。

除應收賬款外，本集團對滿足下列情形的金融工具按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備，對其他金融工具按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備：

- 該金融工具在資產負債表日只具有較低的信用風險；或

- 該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。

具有較低的信用風險

如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，並且即便較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金流量義務的能力，該金融工具被視為具有較低的信用風險。

信用風險顯著增加

本集團通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以評估金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。

在確定信用風險自初始確認後是否顯著增加時，本集團考慮無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。本集團考慮的信息包括：

- 債務人未能按合同到期日支付本金和利息的情況；

- 已發生的或預期的金融工具的外部或內部信用評級(如有)的嚴重惡化；

- 已發生的或預期的債務人經營成果的嚴重惡化；

— 現存的或預期的技術、市場、經濟或法律環境變化，並將對債務人對本集團的還款能力產生重大不利影響。

如果逾期超過30日，本集團確定金融工具的信用風險已經顯著增加。

已發生信用減值的金融資產

本集團在資產負債表日評估以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資是否已發生信用減值。當對金融資產預期未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

— 債務人在合同付款日後逾期超過90天仍未付款；

— 發行方或債務人發生重大財務困難；

— 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；

— 本集團出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；

— 債務人很可能破產或進行其他財務重組；

— 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。

預期信用損失準備的列報

為反映金融工具的信用風險自初始確認後的變化，本集團在每個資產負債表日重新計量預期信用損失，由此形成的損失準備的增加或轉回金額，應當作為減值損失或利得計入當期損益。對於以攤餘成本計量的金融資產，損失準備抵減該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值；對於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資，本集團在其他綜合收益中確認其損失準備，不抵減該金融資產的賬面價值。

核銷

如果本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回，則直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。這種情況通常發生在本集團確定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還將被減記的金額。但是，被減記的金融資產仍可能受到本集團催收到期款項相關執行活動的影響。

已減記的金融資產以後又收回的，作為減值損失的轉回計入收回當期的損益。

(7) 權益工具

本公司發行權益工具，按實際發行價格計入股東權益，相關的交易費用從股東權益(資本公積)中扣減，如資本公積不足沖減的，依次沖減盈餘儲備和未分配利潤。回購本公司權益工具支付的對價和交易費用，減少股東權益。

回購本公司股份時，回購的股份作為庫存股管理，回購股份的全部支出轉為庫存股成本，同時進行備查登記。庫存股不參與利潤分配，在資產負債表中作為股東權益的備抵項目列示。

庫存股註銷時，按註銷股票面值總額減少股本，庫存股成本超過面值總額的部分，應依次沖減資本公積(股本溢價)、盈餘儲備和未分配利潤；庫存股成本低於面值總額的，低於面值總額的部分增加資本公積(股本溢價)。

庫存股轉讓時，轉讓收入高於庫存股成本的部分，增加資本公積(股本溢價)；低於庫存股成本的部分，依次沖減資本公積(股本溢價)、盈餘儲備、未分配利潤。

(8) 優先股和永續債

本集團根據所發行的優先股、永續債的合同條款及其所反映的經濟實質，結合金融資產、金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將這些金融工具或其組成部分分類為金融資產、金融負債或權益工具。

本集團對於其發行的應歸類為權益工具的優先股和永續債，按照實際收到的金額，計入權益。存續期間分派股利或利息的，作為利潤分配處理。按合同條款約定贖回優先股和永續債的，按贖回價格沖減權益。

(9) 衍生金融工具

衍生金融工具

本集團使用遠期外匯合約等衍生金融工具規避匯率變動等風險。衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量，衍生工具的公允價值變動而產生的利得和損失直接計入當期損益。

8 買入返售金融資產和賣出回購金融資產款

買入返售及賣出回購業務按發生時實際支付或收到的款項入賬，並在資產負債表中確認。買入返售的標的資產在表外作備查登記，賣出回購的標的資產仍在資產負債表中確認。

買入返售或賣出回購業務的買賣價差，在交易期間內採用實際利率法攤銷，產生的利得或損失計入當期損益。

9 融資融券業務

融資融券業務，是指本集團向客戶出借資金供其買入證券或者出借證券供其賣出，並由客戶交存相應擔保物的經營活動。融資融券業務，分為融資業務和融券業務兩類。

本集團對融出的資金，確認應收債權，並確認相應利息收入；對融出的證券，不終止確認該證券，仍按原金融資產類別進行會計處理。

對客戶融資融券並代客戶買賣證券時，作為證券經紀業務進行會計處理。

10 存貨

存貨包括庫存商品等。存貨按照成本進行初始計量。發出存貨的實際成本採用加權平均法計量。

對於頻繁買賣倉單以賺取差價、不提取倉單對應商品實物的交易，按照前述合同約定取得的倉單，如果能夠消除或顯著減少會計錯配的，本集團在初始確認時選擇以公允價值計量且其變動計入當期損益，並一致應用於符合選擇條件的所有倉單。對於初始確認時已選擇以公允價值計量且其變動計入當期損益的標準倉單，本集團在後續期間不得撤銷該選擇。

除上述情形外，本集團持有的其他存貨按照成本與可變現淨值孰低計量，對成本高於可變現淨值的，計提存貨跌價準備，計入當期損益。可變現淨值，是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。

11 長期股權投資

(1) 長期股權投資投資成本確定

(a) 通過企業合併形成的長期股權投資

- 對於同一控制下的企業合併形成的對子公司的長期股權投資，本公司按照合併日取得的被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付對價賬面價值之間的差額，調整資本公積中的股本溢價；資本公積中的股本溢價不足沖減時，依次沖減盈餘儲備和未分配利潤。

－ 對於非同一控制下企業合併形成的對子公司的長期股權投資，本公司按照購買日取得對被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債以及發行的權益性證券的公允價值，作為該投資的初始投資成本。

(b) 其他方式取得的長期股權投資

－ 對於通過企業合併以外的其他方式取得的長期股權投資，在初始確認時，對於以支付現金取得的長期股權投資，本集團按照實際支付的購買價款作為初始投資成本；對於發行權益性證券取得的長期股權投資，本集團按照發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

(2) 長期股權投資後續計量及損益確認方法

(a) 對子公司的投資

在本公司個別財務報表中，本公司採用成本法對子公司的長期股權投資進行後續計量。對被投資單位宣告分派的現金股利或利潤由本公司享有的部分確認為當期投資收益。

(b) 對合營企業和聯營企業的投資

合營企業指本集團與其他合營方共同控制(參見附註四、11(3))且僅對其淨資產享有權利的一項安排。聯營企業指本集團能夠對其施加重大影響(參見附註四、11(3))的企業。

後續計量時，對合營企業和聯營企業的長期股權投資採用權益法核算，除非投資符合持有待售的條件(參見附註四、29)。

取得對合營企業和聯營企業投資後，本集團按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資損益和其他綜合收益並調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。對合營企業或聯營企業除淨

損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動(以下簡稱「其他所有者權益變動」),本集團按照應享有或應分擔的份額計入股東權益,並同時調整長期股權投資的賬面價值。

本集團與聯營企業及合營企業之間內部交易產生的未實現損益按照應享有的比例計算歸屬於本集團的部分,在權益法核算時予以抵銷。內部交易產生的未實現損失,有證據表明該損失是相關資產減值損失的,則全額確認該損失。

本集團對合營企業或聯營企業發生的淨虧損,除本集團負有承擔額外損失義務外,以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對合營企業或聯營企業淨投資的長期權益減記至零為限。合營企業或聯營企業以後實現淨利潤的,本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後,恢復確認收益分享額。

(3) 確定對被投資單位具有共同控制、重大影響的判斷標準

共同控制指按照相關約定對某項安排所共有的控制,並且該安排的相關活動(即對安排的回報產生重大影響的活動)必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

本集團在判斷對被投資單位是否存在共同控制時,通常考慮下述事項:

- 是否任何一個參與方均不能單獨控制被投資單位的相關活動;

- 涉及被投資單位相關活動的決策是否需要分享控制權參與方一致同意。

重大影響指本集團對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力,但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

12　投資性房地產

本集團將持有的為賺取租金或資本增值，或兩者兼有的房地產劃分為投資性房地產。本集團採用成本模式計量投資性房地產。本集團將投資性房地產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在使用壽命內按年限平均法計提折舊，除非投資性房地產符合持有待售的條件(參見附註四、29)。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

13　固定資產

(1)　固定資產確認條件

外購固定資產的初始成本包括購買價款、相關稅費以及使該資產達到預定可使用狀態前所發生的可歸屬於該項資產的支出。

對於構成固定資產的各組成部分，如果各自具有不同使用壽命或者以不同方式為本集團提供經濟利益，適用不同折舊率或折舊方法的，本集團分別將各組成部分確認為單項固定資產。

對於固定資產的後續支出，包括與更換固定資產某組成部分相關的支出，在與支出相關的經濟利益很可能流入本集團時資本化計入固定資產成本，同時將被替換部分的賬面價值扣除；與固定資產日常維護相關的支出在發生時計入當期損益。

(2)　固定資產的折舊方法

本集團將固定資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在其使用壽命內按年限平均法計提折舊，除非固定資產符合持有待售的條件(參見附註四、29)。

各類固定資產的使用壽命、殘值率和年折舊率分別為：

類別	使用壽命(年)	殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋及建築物	30 – 35年	3 – 5%	2.71 – 3.23
電子設備	3 – 10年	3 – 5%	9.70 – 32.33
運輸設備	6 – 9年	3 – 5%	10.56 – 16.17
其他設備	5 – 8年	3 – 5%	11.88 – 19.40

本集團至少在每年年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。

14 在建工程

自行建造的固定資產的成本包括工程用物資、直接人工、符合資本化條件的借款費用和使該項資產達到預定可使用狀態前所發生的必要支出。

自行建造的固定資產於達到預定可使用狀態時轉入固定資產，此前列於在建工程，且不計提折舊。

15 借款費用

本集團發生的可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建的借款費用，予以資本化並計入相關資產的成本，其他借款費用均於發生當期確認為財務費用。

在資本化期間內，本集團按照下列方法確定每一會計期間的利息資本化金額(包括折價或溢價的攤銷)：

— 對於為購建符合資本化條件的資產而借入的專門借款，本集團以專門借款按實際利率計算的當期利息費用，減去將尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款應予資本化的利息金額。

－ 對於為購建符合資本化條件的資產而佔用的一般借款，本集團根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出的加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，計算確定一般借款應予資本化的利息金額。資本化率是根據一般借款加權平均的實際利率計算確定。

本集團確定借款的實際利率時，是將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量，折現為該借款初始確認時確定的金額所使用的利率。

在資本化期間內，外幣專門借款本金及其利息的匯兑差額，予以資本化，計入符合資本化條件的資產的成本。而除外幣專門借款之外的其他外幣借款本金及其利息所產生的匯兑差額作為財務費用，計入當期損益。

資本化期間是指本集團從借款費用開始資本化時點到停止資本化時點的期間，借款費用暫停資本化的期間不包括在內。當資本支出和借款費用已經發生及為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，借款費用開始資本化。當購建符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態時，借款費用停止資本化。對於符合資本化條件的資產在購建過程中發生非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，本集團暫停借款費用的資本化。

16　無形資產

(1)　使用壽命及攤銷方法

對於使用壽命有限的無形資產，本集團將無形資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在預計使用壽命期內攤銷，除非該無形資產符合持有待售的條件(參見附註四、29)。

本集團持有的主要無形資產的使用壽命及其確定依據、攤銷方法為：

項目	使用壽命(年)	攤銷方法
計算機軟件	3年	直線法
數據資源	3年	直線法

本集團至少在每年年度終了對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核。

本集團將無法預見未來經濟利益期限的無形資產視為使用壽命不確定的無形資產，並對這類無形資產不予攤銷。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，如果開發形成的某項產品或工序等在技術和商業上可行，而且本集團有充足的資源和意向完成開發工作，並且開發階段支出能夠可靠計量，則開發階段的支出便會予以資本化。其他開發費用則在其產生的期間內確認為費用。

17　商譽

因非同一控制下企業合併形成的商譽，其初始成本是合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額。

本集團對商譽不攤銷，以成本減累計減值準備(參見附註四、19)在資產負債表內列示。

18　長期待攤費用

本集團將已發生且受益期在一年以上的各項費用確認為長期待攤費用。長期待攤費用在受益期限內分期平均攤銷。

19　除存貨及金融資產外的其他資產減值

本集團在資產負債表日根據內部及外部信息以確定下列資產是否存在減值的跡象，包括：

- 固定資產
- 在建工程
- 使用權資產
- 無形資產
- 採用成本模式計量的投資性房地產
- 長期股權投資
- 商譽
- 長期待攤費用等

本集團對存在減值跡象的資產進行減值測試，估計資產的可收回金額。此外，無論是否存在減值跡象，本集團於每年年度終了對商譽及使用壽命不確定的無形資產估計其可收回金額。本集團依據相關資產組或者資產組組合能夠從企業合併的協同效應中的受益情況分攤商譽賬面價值，並在此基礎上進行商譽減值測試。

可收回金額是指資產(或資產組、資產組組合，下同)的公允價值(參見附註四、20)減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者。

資產組由創造現金流入相關的資產組成，是可以認定的最小資產組合，其產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組。

資產預計未來現金流量的現值，按照資產在持續使用過程中和最終處置時所產生的預計未來現金流量，選擇恰當的稅前折現率對其進行折現後的金額加以確定。

可收回金額的估計結果表明，資產的可收回金額低於其賬面價值的，資產的賬面價值會減記至可收回金額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。與資產組或者資產組組合相關的減值損失，先抵減分攤至該資產組或者資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或者資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值，但抵減後的各資產的賬面價值不得低於該資產的公允價值減去處置費用後的淨額(如可確定的)、該資產預計未來現金流量的現值(如可確定的)和零三者之中最高者。

資產減值損失一經確認，在以後會計期間不會轉回。

20　公允價值的計量

除特別聲明外，本集團按下述原則計量公允價值：

公允價值是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。

本集團估計公允價值時，考慮市場參與者在計量日對相關資產或負債進行定價時考慮的特徵(包括資產狀況及所在位置、對資產出售或者使用的限制等)，並採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術。使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。

21 預計負債

如果與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，以及有關金額能夠可靠地計量，則本集團會確認預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量。對於貨幣時間價值影響重大的，預計負債以預計未來現金流量折現後的金額確定。在確定最佳估計數時，本集團綜合考慮了與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。所需支出存在一個連續範圍，且該範圍內各種結果發生的可能性相同的，最佳估計數按照該範圍內的中間值確定；在其他情況下，最佳估計數分別下列情況處理：

— 或有事項涉及單個項目的，按照最可能發生金額確定。

— 或有事項涉及多個項目的，按照各種可能結果及相關概率計算確定。

本集團在資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核，並按照當前最佳估計數對該賬面價值進行調整。

22 收入

收入是本集團在日常活動中形成的、會導致股東權益增加且與股東投入資本無關的經濟利益的總流入。

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務的控制權時，確認收入。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本集團在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務，按照分攤至各單項履約義務的交易價格計量收入。

交易價格是本集團因向客戶轉讓商品或服務而預期有權收取的對價金額，不包括代第三方收取的款項。本集團確認的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

滿足下列條件之一時，本集團屬於在某一時段內履行履約義務，否則，屬於在某一時點履行履約義務：

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益；

- 客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；

- 本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

本集團根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷本集團從事交易時的身份是主要責任人還是代理人。本集團在向客戶轉讓商品或服務前能夠控制該商品或服務的，本集團為主要責任人，按照已收或應收對價總額確認收入；否則，本集團為代理人，按照預期有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，該金額按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額，或者按照既定的佣金金額或比例等確定。

本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利(且該權利取決於時間流逝之外的其他因素)作為合同資產列示，合同資產以預期信用損失為基礎計提減值。本集團擁有的、無條件(僅取決於時間流逝)向客戶收取對價的權利作為應收賬款列示。本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務作為合同負債列示。

與本集團取得收入的主要活動相關的具體會計政策描述如下：

手續費及佣金收入的金額按照本集團在日常經營活動中提供勞務時，已收或應收合同或協議價款的公允價值確定。本集團履行了合同中的履約義務，客戶取得相關商品或服務的控制權時，確認相關的手續費及佣金收入：

(a) 經紀業務收入

代理買賣證券業務手續費收入及期貨經紀業務手續費收入在交易日確認為收入。

(b) 投資銀行業務收入

承銷收入於本集團完成承銷合同中的履約義務時確認收入。根據合約條款，保薦收入在本集團履行履約義務的過程中確認收入，或於履約義務完成的時點確認。

(c) 資產管理及基金管理業務收入

根據合同條款，受託客戶資產管理業務收入和基金管理費收入在本集團履行履約義務的過程中，根據合同或協議約定的收入計算方法，且已確認的累計收入金額很可能不會發生重大轉回時，確認為當期收入。

23 職工薪酬

(1) 短期薪酬

本集團在職工提供服務的會計期間，將實際發生或按規定的基準和比例計提的職工工資、獎金、醫療保險費和工傷保險費等社會保險費和住房公積金，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(2)　離職後福利－設定提存計劃

本集團所參與的設定提存計劃是按照中國有關法規要求，本集團職工參加的由政府機構設立管理的社會保障體系中的基本養老保險。基本養老保險的繳費金額按國家規定的基準和比例計算。本集團在職工提供服務的會計期間，將應繳存的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(3)　辭退福利

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係，或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，在下列兩者孰早日，確認辭退福利產生的負債，同時計入當期損益：

- 本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；

- 本集團有詳細、正式的涉及支付辭退福利的重組計劃；並且，該重組計劃已開始實施，或已向受其影響的各方通告了該計劃的主要內容，從而使各方形成了對本集團將實施重組的合理預期時。

(4)　其他長期職工福利

本集團在職工提供服務的會計期間，根據實際經營情況為職工計提專項遞延獎勵，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

24　政府補助

政府補助在能夠滿足政府補助所附條件，並能夠收到時，予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量。

本集團取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助作為與資產相關的政府補助。本集團取得的與資產相關之外的其他政府補助作為與收益相關的政府補助。與資產相關的政府補助，本集團將其確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入其他收益或營業外收入。與收益相關的政府補助，如果用於補償本集團以後期間的相關成本費用或損失的，本集團將其確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入其他收益或營業外收入；否則直接計入其他收益或營業外收入。

25 所得稅

除因企業合併和直接計入所有者權益(包括其他綜合收益)的交易或者事項產生的所得稅外，本集團將當期所得稅和遞延所得稅計入當期損益。

當期所得稅是按本年度應稅所得額，根據稅法規定的稅率計算的預期應交所得稅，加上以往年度應付所得稅的調整。

資產負債表日，如果本集團擁有以淨額結算的法定權利並且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行，那麼當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列示。

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債分別根據可抵扣暫時性差異和應納稅暫時性差異確定。暫時性差異是指資產或負債的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，包括能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減。遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。

如果單項交易不是企業合併，交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)，且初始確認的資產和負債並未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異，則該項交易中產生的暫時性差異不會產生遞延所得稅。商譽的初始確認導致的暫時性差異也不產生相關的遞延所得稅。

資產負債表日，本集團根據遞延所得稅資產和負債的預期收回或結算方式，依據已頒佈的稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量該遞延所得稅資產和負債的賬面金額。

資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

資產負債表日，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債在同時滿足以下條件時以抵銷後的淨額列示：

- 納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；

- 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

26 租賃

在合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或者包含租賃。如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或者包含租賃。

合同中同時包含多項單獨租賃的，承租人和出租人將合同予以分拆，並分別各項單獨租賃進行會計處理。合同中同時包含租賃和非租賃部分的，承租人和出租人將租賃和非租賃部分進行分拆。

(1) 本集團作為承租人

在租賃期開始日，本集團對租賃確認使用權資產和租賃負債。

本集團使用直線法對使用權資產計提折舊。對能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。否則，租賃資產在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

租賃負債按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量，折現率為租賃內含利率。無法確定租賃內含利率的，採用本集團增量借款利率作為折現率。

本集團按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益或相關資產成本。

租賃期開始日後，發生下列情形的，本集團按照變動後租賃付款額的現值重新計量租賃負債：

- 根據擔保餘值預計的應付金額發生變動；

- 用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動；

- 本集團對購買選擇權、續租選擇權或終止租賃選擇權的評估結果發生變化，或續租選擇權或終止租賃選擇權的實際行使情況與原評估結果不一致。

在對租賃負債進行重新計量時，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將剩餘金額計入當期損益。

本集團已選擇對短期租賃(租賃期不超過12個月的租賃)和低價值資產租賃(單項租賃資產為全新資產時價值較低)不確認使用權資產和租賃負債，並將相關的租賃付款額在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

(2) 本集團作為出租人

在租賃開始日，本集團將租賃分為融資租賃和經營租賃。融資租賃是指無論所有權最終是否轉移但實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃。經營租賃是指除融資租賃以外的其他租賃。

本集團作為轉租出租人時，基於原租賃產生的使用權資產，而不是原租賃的標的資產，對轉租賃進行分類。如果原租賃為短期租賃且本集團選擇對原租賃應用上述短期租賃的簡化處理，本集團將該轉租賃分類為經營租賃。

經營租賃的租賃收款額在租賃期內按直線法確認為租金收入。未計入租賃收款額的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。

27　關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

此外，本公司同時根據證監會頒佈的《上市公司信息披露管理辦法》確定本集團或本公司的關聯方。

28　利潤分配

(1)　對股東的分配

資產負債表日後，經審議批准的利潤分配方案中擬分配的股利或利潤，不確認為資產負債表日的負債，在附註中單獨披露。

(2)　提取一般風險準備

本集團根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(中華人民共和國財政部令第42號)及其實施指南(財金[2007]23號)的規定以及證監會頒佈的《關於證券公司2007年年度報告工作的通知》(證監機構字[2007]320號)《公開募集證券投資基金風險準備金監督管理暫行辦法》(證監會令第94號)等法規的要求，按稅後利潤、基金託管費收入及證券投資基金管理費收入的一定比例提取一般風險準備。

(3)　提取交易風險準備

本集團根據《中華人民共和國證券法》以及《關於證券公司2007年年度報告工作的通知》(證監機構字[2007]320號)等法規的要求，按稅後利潤的一定比例提取交易風險準備。

29　持有待售和終止經營

(1)　持有待售的非流動資產或處置組

本集團主要通過出售而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其賬面價值時，將該非流動資產或處置組劃分為持有待售類別。

本集團將同時滿足下列條件的非流動資產或處置組劃分為持有待售類別：

- 根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，該非流動資產或處置組在其當前狀況下即可立即出售；

- 出售極可能發生，即本集團已經就一項出售計劃作出決議且已與其他方簽訂了具有法律約束力的購買協議，預計出售將在一年內完成。

本集團按賬面價值與公允價值(參見附註四、20)減去出售費用後淨額之孰低者對持有待售的非流動資產(不包括金融資產(參見附註四、7)、遞延所得稅資產(參見附註四、25)及採用公允價值模式進行後續計量的投資性房地產(參見附註四、12))或處置組進行初始計量和後續計量，賬面價值高於公允價值(參見附註四、20)減去出售費用後淨額的差額確認為資產減值損失，計入當期損益。

(2)　終止經營

本集團將滿足下列條件之一的、能夠單獨區分的組成部分，且該組成部分已被本集團處置或劃分為持有待售類別的界定為終止經營：

- 該組成部分代表一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區；

- 該組成部分是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計劃的一部分；

- 該組成部分是專為轉售而取得的子公司。

本集團對於當期列報的終止經營，在當期利潤表中分別列示持續經營損益和終止經營損益，並在比較期間的利潤表中將原來作為持續經營損益列報的信息重新作為可比會計期間的終止經營損益列報。

30 重要性標準確定方法和選擇依據

本集團根據自身所處的經營環境及行業情況，從性質和金額兩個維度綜合評估財務報表披露事項的重要性。在評估性質的重要性時，本集團考慮該事項是否屬於日常活動，是否顯著影響本集團的財務狀況、經營成果和現金流量等因素；在判斷金額大小的重要性時，本集團考慮該事項佔資產總額、利潤總額或所屬報表單列項目金額的比重。

五 主要會計政策變更

1. 會計政策變更的內容及原因

財政部於2025年7月8日發佈了標準倉單交易相關會計處理實施問答，本集團對於頻繁買賣倉單以賺取差價、不提取倉單對應商品實物的交易，原按總額確認收入成本，現改為按收取對價與所出售倉單的賬面價值的差額計入投資收益，本集團期末持有尚未出售的倉單的，將其列報為其他資產。對於按照前述合同約定取得的倉單，如果能夠消除或顯著減少會計錯配的，本集團在初始確認時選擇以公允價值計量且其變動計入當期損益，並一致應用於符合選擇條件的所有倉單。本集團自2025年1月1日起執行上述中國企業會計準則實施問答的有關規定，並對可比期間財務報表數據進行追溯調整。

2. 本集團於2026年1月1日起執行了財政部頒布的中國企業會計準則相關規定及指引，主要包括：

中國《企業會計準則解釋第19號》(財會[2025]32號) 中「關於金融資產合同現金流量特徵的評估」、「關於指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的披露」的規定；及

中國《企業會計準則解釋第20號》(財會[2026]7號)中「關於金融資產合同現金流量特徵的評估」、「關於貨幣缺乏可兑換性時的會計處理及相關披露」的規定。

採用該規定未對本集團的財務狀況及經營成果產生重大影響。

六　運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在運用附註四所描述的會計政策過程中，需要對無法準確計量的報表項目的賬面價值進行判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設是基於本集團管理層過去的歷史經驗，並在考慮其他相關因素的基礎上作出的。實際的結果可能與本集團的估計存在差異。

本集團對前述判斷、估計和假設在持續經營的基礎上進行定期覆核，會計估計的變更僅影響變更當期的，其影響數在變更當期予以確認；既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

一　運用會計政策過程中所作的重要判斷

合併範圍的確定

評估本集團是否作為投資者控制被投資企業時須考慮所有事實及情況。控制的定義包含以下三項要素：(a)擁有對被投資者的權力；(b)通過參與被投資者的相關活動而享有可變回報；及(c)有能力運用對被投資者的權力影響其回報的金額。倘若有事實及情況顯示上述一項或多項要素發生了變化，則本集團需要重新評估其是否對被投資企業構成控制。

對於本集團擔任管理人的集合資產管理計劃、基金和有限合夥企業，本集團會評估其持有的份額連同管理人報酬和信用增級對這些集合資產管理計劃、基金和有限合夥企業所產生的可變回報的風險敞口是否足夠重大，從而表明本集團是主要責任人。如果本集團擔任主要責任人的角色，則需要將這些集合資產管理計劃、基金和有限合夥企業納入合併範圍。

確定金融資產的分類

金融資產的分類和計量取決於金融資產的合同條款是否規定了在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，以及業務模式的測試結果。本集團確認業務模式時主要考慮如何對金融資產組進行管理，以達到特定業務目標。該評估涵蓋能夠反映所有相關證據的判斷，包括如何評估和計量金融資產業績、影響金融資產業績的風險、以及如何管理金融資產及相關業務管理人員如何獲得報酬。本集團通過監控到期前終止確認的、以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，以瞭解其處置的原因，以及這些原因是否與持有金融資產的業務目標保持一致。

— 會計估計中採用的關鍵假設和不確定因素

資產負債表日，會計估計中很可能導致未來期間資產、負債賬面價值作出重大調整的關鍵假設和不確定性主要有：

金融資產的公允價值

本集團對沒有活躍交易市場的金融資產，通過各種估值方法確定其公允價值。本集團使用的估值方法包括相同或相似資產的最近成交價和現金流貼現模型分析等。當本集團採用估值技術對公允價值進行評估時，會在最大程度上利用可觀察市場數據；當可觀察的市場數據無法獲得時，將對估值方法中的重大不可觀察信息做出估計。本集團需對諸如自身和交易對手的信用風險、市場波動率、流動性折扣係數和相關性等方面進行估計，這些相關因素假設的變化會對金融資產的公允價值產生影響。

買入返售金融資產項下股票質押式回購業務的減值

本集團對買入返售金融資產評估預期信用損失。本集團在買入返售金融資產的預期信用損失計量過程中運用重大的會計判斷和估計。

信用風險的顯著增加：預期信用損失模型中減值準備的確認為第一階段資產採用12個月內的預期信用損失，第二階段或第三階段資產採用整個存續期內的預期信用損失。當初始確認後信用風險顯著增加時，資產進入第二階段；當已發生信用減值時，資產進入第三階段。

模型和假設的使用：本集團採用不同的模型和假設來評估預期信用損失。本集團通過判斷來確定每類金融資產的最適用模型，以及確定這些模型所使用的假設，包括信用風險的關鍵驅動因素相關的假設。

違約率：違約率是計量預期信用損失的重要輸入值。違約率是對未來一定時期內發生違約的可能性的估計，其計算涉及歷史數據、假設和對未來情況的預期。

違約損失率：違約損失率是對違約產生的損失的估計。它基於合同現金流與借款人預期收到的現金流之間的差異，且考慮了抵押品產生的現金流和整體信用增級。

商譽的減值

無論是否存在減值跡象，本集團至少每年年度終了對商譽估計其可收回金額，進行減值測試。

確定商譽是否減值，涉及估計獲分配商譽的資產組或資產組組合的可收回金額。可收回金額根據資產組或資產組組合的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。可收回金額的計算涉及估計預期從資產組或資產組組合所取得的未來現金流量及用於計算現值的折現率。

所得稅以及遞延所得稅

本集團在正常的經營活動中，有部分交易其最終的稅務處理和計算存在一定的不確定性。如果這些稅務事項的最終認定結果同最初入賬的金額存在差異，則該差異將對其最終認定期間的當期所得稅和遞延所得稅產生影響。

本集團遞延所得稅資產的確認主要取決於是否有足夠的應納稅暫時性差異可供利用的情況或取得其他確鑿的證據表明其於未來期間能夠取得足夠的應納稅所得額。當有客觀證據表明本集團於可抵扣暫時性差異轉回的未來期間能夠產生足夠的應納稅所得額，則本集團以很可能取得的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。

七 税項

1 所得税

本公司及設立於中國大陸的主要子公司企業所得税税率為25%。香港及海外子公司按其税收居民身份所在地區適用的税率計繳税費。

2 增值税

本集團適用增值税。本公司及主要子公司購進應税貨物或接受應税勞務及服務，取得的增值税進項税額可以按相關規定抵扣銷項税額。增值税應納税額為當期銷項税額抵減當期可抵扣進項税額後的餘額。當期銷項税額小於當期進項税額不足抵扣時，其不足部分可以結轉下期繼續抵扣。銷項税額按根據相關税法規定計算的銷售額計算，本公司及主要子公司税率按計税收入類別分別適用6%、9%、13%的税率。

《中華人民共和國增值税法實施條例》、《財政部税務總局關於增值税法施行後增值税優惠政策銜接事項的公告》(財政部税務總局公告2026年第10號)及其他相關税務法規的規定，自2026年1月1日至2027年12月31日，資管產品管理人運營契約制資管產品過程中發生的增值税應税行為，可以選擇適用簡易計税方法，按照3%的規定徵收率計算繳納增值税。

3 其他主要税項

税項	計税基礎	税率
城市維護建設税	實際繳納的流轉税額	5%、7%
教育費附加	實際繳納的流轉税額	3%
地方教育附加	實際繳納的流轉税額	2%

八　企業合併及合併財務報表

1　子公司情況

(1)　主要的子公司

子公司全稱	子公司類型	註冊地／經營地	業務性質及經營範圍	註冊資本	持股比例	表決權比例
					%	%
上海東證期貨有限公司	有限公司	上海	期貨經紀	55億人民幣	100.00	100.00
上海東祺科技有限公司	有限公司	上海	技術服務	1.5億人民幣	100.00	100.00
東證潤和資本管理有限公司	有限公司	上海	投資管理	20億人民幣	100.00	100.00
東證期貨國際(新加坡)私人有限公司	私人有限公司	新加坡	期貨經紀	10,200萬新加坡幣	100.00	100.00
上海東方證券資產管理有限公司	有限公司	上海	證券資產管理	8億人民幣	100.00	100.00
上海東方證券創新投資有限公司	有限公司	上海	投資管理	85億人民幣	100.00	100.00
東方金融控股(香港)有限公司	有限公司	香港	集團管理	37.54億港幣	100.00	100.00
東方證券(香港)有限公司	有限公司	香港	證券經紀	10億港幣	100.00	100.00
東方期貨(香港)有限公司	有限公司	香港	期貨經紀	1億港幣	100.00	100.00
東方資產管理(香港)有限公司	有限公司	香港	證券資產管理	1億港幣	100.00	100.00
東方融資(香港)有限公司	有限公司	香港	投資銀行	1.5億港幣	100.00	100.00
Orient ZhiSheng Limited	有限公司	BVI	特殊目的	1美元	100.00	100.00
東證國際金融集團有限公司	有限公司	香港	投資管理	30.1億港幣	100.00	100.00
東證科技(深圳)有限公司	有限公司	深圳	軟件開發服務	2,700萬人民幣	100.00	100.00
Orient International Investment Products Limited	有限公司	BVI	產品投資	1美元	100.00	100.00
Orient OAM GP Limited	有限公司	Cayman	特殊目的	1美元	100.00	100.00

子公司全稱	子公司類型	註冊地／經營地	業務性質及經營範圍	註冊資本	持股比例	表決權比例
					%	%
Orient OAM Investment Limited	有限公司	Cayman	特殊目的	1美元	100.00	100.00
上海東方證券資本投資有限公司	有限公司	上海	股權投資	30億人民幣	100.00	100.00
東方翌睿(上海)投資管理有限公司	有限公司	上海	投資管理	200萬人民幣	51.00	51.00
Golden Power Group Limited	有限公司	BVI	投資管理	100美元	100.00	100.00
南京東證明展產業投資管理有限公司	有限公司	南京	投資管理	1,000萬人民幣	66.00	66.00
東方睿信有限公司	有限公司	香港	投資管理	1萬港幣	100.00	100.00
東方睿義(上海)投資管理有限公司	有限公司	上海	投資管理	4.55億人民幣	100.00	100.00
上海證券有限責任公司	有限公司	上海	綜合類券商	53.26532億人民幣	100.00	100.00
海證期貨有限公司	有限公司	上海	期貨經紀	15億人民幣	100.00	100.00
新疆前海聯合基金管理有限公司(註)	有限公司	烏魯木齊／深圳	基金管理	4億人民幣	100.00	100.00
上海海證風險管理有限公司	有限公司	上海	投資管理	5億人民幣	100.00	100.00

註： 上海證券於2025年10月17日通過股權轉讓的方式取得了新疆前海聯合基金管理有限公司100%的股權，成為新疆前海聯合基金管理有限公司的控股股東，並自該日起納入合併範圍。

(2) 納入合併範圍的結構化主體

本集團納入合併範圍的結構化主體主要包括本集團管理或投資的公募基金、資產管理計劃和有限合夥企業。本集團主要從是否對結構化主體擁有權力，通過參與結構化主體的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對結構化主體的權力影響其回報金額三個要素判斷是否對結構化主體構成控制。

2026年3月31日，納入合併財務報表範圍的結構化主體的淨資產為人民幣23,853百萬元(2025年12月31日：人民幣22,838百萬元)。

截至2026年3月31日止三個月期間及2025年度，本集團於納入合併範圍的公募基金、資產管理計劃和有限合夥企業中所持有的份額的公允價值分別為人民幣23,047百萬元及人民幣22,366百萬元。截至2026年3月31日及2025年12月31日，本集團並未持有結構化產品的次級部分。

九 合併財務報表項目附註

1 貨幣資金

(1) 按類別列示

類別	2026年3月31日	2025年12月31日
庫存現金	323,912.69	264,200.85
銀行存款	168,069,080,486.31	139,387,463,660.74
其中：客戶存款	137,881,111,742.10	119,870,607,599.18
公司存款	30,187,968,744.21	19,516,856,061.56
其他貨幣資金	1,128,212,961.12	951,902,973.50
合計	169,197,617,360.12	140,339,630,835.09

(2) 按幣種列示

	2026年3月31日			2025年12月31日		
項目	原幣金額	折算率	折人民幣金額	原幣金額	折算率	折人民幣金額
庫存現金						
人民幣	133,831.00	1.0000	133,831.00	133,875.29	1.0000	133,875.29
美元	342.00	6.9194	2,366.43	342.00	7.0288	2,403.85
港幣	212,588.06	0.8830	187,715.26	141,631.65	0.9032	127,921.71
小計			323,912.69			264,200.85

項目	2026年3月31日			2025年12月31日		
	原幣金額	折算率	折人民幣金額	原幣金額	折算率	折人民幣金額
客戶資金						
人民幣	128,666,260,112.84	1.0000	128,666,260,112.84	111,842,930,273.10	1.0000	111,842,930,273.10
美元	105,592,674.96	6.9194	730,637,955.13	95,070,333.91	7.0288	668,230,362.98
港幣	929,618,949.89	0.8830	820,853,532.75	851,485,220.03	0.9032	769,061,450.73
其他			832,288,220.24			456,788,208.65
小計			131,050,039,820.96			113,737,010,295.46
客戶信用資金						
人民幣	6,831,071,921.14	1.0000	6,831,071,921.14	6,133,597,303.72	1.0000	6,133,597,303.72
小計			6,831,071,921.14			6,133,597,303.72
客戶存款合計			137,881,111,742.10			119,870,607,599.18
公司自有資金						
人民幣	26,648,240,059.37	1.0000	26,648,240,059.37	17,120,561,552.24	1.0000	17,120,561,552.24
美元	110,766,832.08	6.9194	766,440,017.86	67,443,492.68	7.0288	474,046,821.38
港幣	197,829,405.37	0.8830	174,683,364.94	327,707,352.67	0.9032	295,985,280.93
其他			35,705,463.92			80,355,136.11
小計			27,625,068,906.09			17,970,948,790.66
公司信用資金						
人民幣	2,562,899,838.12	1.0000	2,562,899,838.12	1,545,907,270.90	1.0000	1,545,907,270.90
小計			2,562,899,838.12			1,545,907,270.90
公司存款合計			30,187,968,744.21			19,516,856,061.56
其他貨幣資金						
人民幣	1,128,212,961.12	1.0000	1,128,212,961.12	951,902,973.50	1.0000	951,902,973.50
小計			1,128,212,961.12			951,902,973.50
合計			169,197,617,360.12			140,339,630,835.09

其中，融資融券業務：

	2026年3月31日			2025年12月31日		
項目	原幣金額	折算率	折人民幣金額	原幣金額	折算率	折人民幣金額
自有信用資金						
人民幣	2,562,899,838.12	1.0000	2,562,899,838.12	1,545,907,270.90	1.0000	1,545,907,270.90
客戶信用資金						
人民幣	6,831,071,921.14	1.0000	6,831,071,921.14	6,133,597,303.72	1.0000	6,133,597,303.72
合計			9,393,971,759.26			7,679,504,574.62

於2026年3月31日，本集團受限制的貨幣資金為人民幣2,404,948,444.17元（2025年12月31日，本集團受限制的貨幣資金為人民幣2,264,555,944.45元）。使用受限制的貨幣資金主要包括本集團為資產管理業務持有的風險準備金存款和應付票據保證金等。

2 結算備付金

(1) 按類別列示

類別	2026年3月31日	2025年12月31日
客戶備付金	29,138,830,258.37	15,948,913,086.38
公司備付金	9,743,865,619.41	11,392,184,400.14
合計	38,882,695,877.78	27,341,097,486.52

(2) 按幣種列示

項目	2026年3月31日			2025年12月31日		
	原幣金額	折算率	折人民幣金額	原幣金額	折算率	折人民幣金額
客戶普通備付金						
人民幣	25,889,339,834.73	1.0000	25,889,339,834.73	14,182,178,385.36	1.0000	14,182,178,385.36
美元	164,723,955.93	6.9194	1,139,790,940.63	104,603,582.01	7.0288	735,237,657.23
港幣	55,932,083.70	0.8830	49,388,029.91	61,556,242.67	0.9032	55,597,598.38
其他			621,417,050.33			324,779,614.03
小計			27,699,935,855.60			15,297,793,255.00
客戶信用備付金						
人民幣	1,438,894,402.77	1.0000	1,438,894,402.77	651,119,831.38	1.0000	651,119,831.38
小計			1,438,894,402.77			651,119,831.38
客戶備付金合計			29,138,830,258.37			15,948,913,086.38
公司自有備付金						
人民幣	9,297,169,697.32	1.0000	9,297,169,697.32	10,522,922,913.95	1.0000	10,522,922,913.95
其他			–			540,583,522.92
小計			9,297,169,697.32			11,063,506,436.87
公司信用備付金						
人民幣	446,695,922.09	1.0000	446,695,922.09	328,677,963.27	1.0000	328,677,963.27
小計			446,695,922.09			328,677,963.27
公司備付金合計			9,743,865,619.41			11,392,184,400.14
合計			38,882,695,877.78			27,341,097,486.52

於2026年3月31日，本集團受限制的結算備付金為人民幣28,000,000.00元（2025年12月31日，本集團受限制的結算備付金為人民幣28,000,000.00元）。

3 融出資金

(1) 按類別列示

類別	2026年3月31日	2025年12月31日
融資融券業務融出資金	52,615,018,815.95	51,560,494,169.35
孖展融資	1,075,542,365.16	1,052,339,583.89
小計	53,690,561,181.11	52,612,833,753.24
減：減值準備*(註)*	120,855,890.15	103,664,532.22
融出資金淨值	53,569,705,290.96	52,509,169,221.02

註： 相關預期信用損失減值準備情況詳見附註九、22。

(2) 按客戶類別列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
個人	45,370,710,460.87	44,041,565,986.35
機構	7,244,308,355.08	7,518,928,183.00
香港孖展融資	1,075,542,365.16	1,052,339,583.89
小計	53,690,561,181.11	52,612,833,753.24
減：減值準備	120,855,890.15	103,664,532.22
合計	53,569,705,290.96	52,509,169,221.02

(3)　融資融券業務年末客戶擔保物情況

擔保物類別	2026年3月31日 公允價值	2025年12月31日 公允價值
股票	143,995,781,549.04	148,658,821,160.42
資金	7,023,443,342.90	5,994,970,110.71
基金	3,845,763,201.67	4,457,935,484.93
債券	189,344,122.19	158,905,247.66
合計	155,054,332,215.80	159,270,632,003.72

2026年3月31日在賣出回購協議下作為擔保物資產的融出資金賬面價值為人民幣1,908,300,684.30元（2025年12月31日：人民幣5,315,070,958.54元）。

4　衍生金融資產

	2026年3月31日			2025年12月31日		
	名義金額	公允價值		名義金額	公允價值	
		資產	負債		資產	負債
非對沖工具：						
利率衍生工具	2,332,227,794,349.76	284,982.68	931,463.07	2,107,932,185,492.50	267,291,300.90	(267,031,457.52)
權益衍生工具	32,641,407,518.86	350,804,974.40	(527,906,754.93)	33,342,256,459.47	260,265,003.49	(821,204,342.57)
信用衍生工具	1,476,000,000.00	–	6,566,061.79	1,406,160,000.00	9,649,589.60	(29,145.50)
其他衍生工具	331,774,404,077.43	2,093,987,405.61	(1,827,033,088.56)	282,854,249,449.60	7,375,283,357.99	(6,226,744,213.74)
合計	2,698,119,605,946.05	2,445,077,362.69	(2,347,442,318.63)	2,425,534,851,401.57	7,912,489,251.98	(7,315,009,159.33)

註1：　於2026年3月31日，本集團無對沖工具（2025年12月31日：無）。

註2：　按照每日無負債結算的結算規則及中國《企業會計準則第37號—金融工具列報》的相關規定，本集團於本年末所持有的境內期貨投資業務以及利率、外匯、黃金、債券等衍生業務形成的衍生金融資產或衍生金融負債與相關的暫收暫付款（結算所得的持倉損益）按抵銷後的淨額列示。

部分本集團持有的衍生金融工具為每日無負債結算，於2026年3月31日，本集團持有的未到期的每日無負債結算合約的公允價值為浮虧人民幣939,404,336.56元（2025年12月31日：浮虧人民幣1,337,378,148.15元）。

5 應收賬款

(1) 按明細列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
應收手續費及佣金	704,258,580.45	598,543,829.67
應收清算款項	3,086,163,254.30	2,618,606,583.31
其他	601,368,078.47	488,789,147.05
合計	4,391,789,913.22	3,705,939,560.03
減：壞賬準備	169,557,306.71	165,206,659.49
應收賬款賬面價值	4,222,232,606.51	3,540,732,900.54

(2) 按賬齡分析

	2026年3月31日				2025年12月31日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例
		%		%		%		%
1年以內	4,197,329,681.34	95.58	12,625,028.52	0.30	3,504,716,091.27	94.57	8,788,822.73	0.25
1-2年	29,107,366.81	0.66	1,322,843.87	4.54	35,861,355.01	0.97	752,735.51	2.10
2-3年	4,533,559.61	0.10	148,543.10	3.28	4,367,973.22	0.12	136,812.08	3.13
3年以上	160,819,305.46	3.66	155,460,891.22	96.67	160,994,140.53	4.34	155,528,289.17	96.60
合計	4,391,789,913.22	100.00	169,557,306.71	3.86	3,705,939,560.03	100.00	165,206,659.49	4.46

(3) 按評估方式列示

	2026年3月31日				2025年12月31日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例
		%		%		%		%
單項計提壞賬準備	158,939,095.11	3.62	155,064,906.46	97.56	159,126,425.68	4.29	155,132,164.41	97.49
組合計提壞賬準備	4,232,850,818.11	96.38	14,492,400.25	0.34	3,546,813,134.35	95.71	10,074,495.08	0.28
合計	4,391,789,913.22	100.00	169,557,306.71	3.86	3,705,939,560.03	100.00	165,206,659.49	4.46

6 買入返售金融資產

(1) 按標的物類別列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
債券	3,880,588,350.74	1,347,921,563.68
股票	3,190,066,067.63	3,190,049,038.90
小計	7,070,654,418.37	4,537,970,602.58
減：減值準備*(註)*	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19
合計	4,071,268,090.18	1,538,584,274.39

註： 相關預期信用損失減值準備情況詳見附註九、22。

(2) 按業務類別列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
債券質押式回購	3,707,737,116.34	1,139,319,228.35
債券買斷式回購	172,851,234.40	208,602,335.33
股票質押式回購	3,190,066,067.63	3,190,049,038.90
小計	7,070,654,418.37	4,537,970,602.58
減：減值準備	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19
合計	4,071,268,090.18	1,538,584,274.39

(3) 收取的擔保物情況

	2026年3月31日 公允價值	2025年12月31日 公允價值
擔保物*(註1)*	2,698,633,022.52	2,329,497,167.72
其中：已出售或已再次向外抵押的擔保物	–	–
其中：股票質押式回購擔保物	763,993,587.37	748,710,759.22

註1： 通過交易所操作的逆回購交易，因其為交易所自動撮合併保證擔保物足值，因無法獲知對手方質押庫信息而無法披露，故此金額並未包括交易所逆回購所取得的擔保物資產的公允價值。其所擔保的買入返售金融資產於2026年3月31日餘額為人民幣2,437,964,911.58元（2025年12月31日：人民幣202,838,867.28元）。

(4) 預期信用減值損失準備

	2026年3月31日			
股票質押式回購	**第一階段**	**第二階段**	**第三階段**	**合計**
		整個存續期	**整個存續期**	
	未來12個月	**預期信用損失**	**預期信用損失**	
	預期信用損失	**（未發生信用減值）**	**（已發生信用減值）**	
本金及利息	–	–	3,190,066,067.63	3,190,066,067.63
預期信用損失	–	–	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19
擔保物公允價值	–	–	763,993,587.37	763,993,587.37

	2025年12月31日			
股票質押式回購	**第一階段**	**第二階段**	**第三階段**	**合計**
		整個存續期	**整個存續期**	
	未來12個月	**預期信用損失**	**預期信用損失**	
	預期信用損失	**（未發生信用減值）**	**（已發生信用減值）**	
本金及利息	–	–	3,190,049,038.90	3,190,049,038.90
預期信用損失	–	–	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19
擔保物公允價值	–	–	748,710,759.22	748,710,759.22

7 交易性金融資產

(1) 按類別列示

	2026年3月31日		2025年12月31日	
	成本	公允價值	成本	公允價值
債券	53,416,025,029.71	53,352,339,830.85	46,582,077,267.93	46,630,870,494.20
股票／股權*(註1)*	11,828,328,154.40	11,010,444,009.74	12,374,851,621.60	12,011,497,619.01
公募基金*(註1)*	29,175,822,994.41	29,289,073,269.19	33,836,558,093.20	34,130,571,539.17
券商資管產品	1,451,304,776.87	1,522,713,280.12	1,386,981,915.68	1,453,277,933.65
銀行理財	5,992,066,252.25	5,992,122,040.26	5,785,407,261.33	5,785,516,427.41
其他*(註2)*	25,204,767,879.31	27,319,540,226.77	23,903,988,471.04	25,674,919,834.31
合計	127,068,315,086.95	128,486,232,656.93	123,869,864,630.78	125,686,653,847.75

註1： 於2026年3月31日，交易性金融資產中含有擬融出證券的公允價值為人民幣22,849,192.14元（2025年12月31日：人民幣70,567,993.06元）。

註2： 其他主要包括永續債及私募基金。

(2) 變現受限制的交易性金融資產

項目	限售條件或變現方面的其他重大限制	2026年3月31日	2025年12月31日
股票及其他*(註1)*	限售股及其他	1,007,933,043.44	571,611,814.56
股票	已融出證券	3,443,496.00	5,892,986.00
公募基金	已融出證券	48,426,197.40	39,951,739.10
公募基金及資管產品	質押	13,839,015,651.83	15,906,239,770.67
債券	質押	35,372,901,031.75	23,257,892,985.75

註1： 本集團年末持有的存在限售期限的交易性金融資產包括存在限售期限的股票、以自有資金投資本集團管理的公募基金和集合資產管理計劃。

8 債權投資

(1) 按投資品種類別列示

	2026年3月31日			
	成本	利息	減值準備*(註)*	賬面價值
金融債	130,006,347.98	3,151,013.70	–	133,157,361.68
其他	950,000,000.00	7,227,180.83	271,558.72	956,955,622.11
合計	1,080,006,347.98	10,378,194.53	271,558.72	1,090,112,983.79

	2025年12月31日			
	成本	利息	減值準備*(註)*	賬面價值
金融債	429,995,491.62	10,666,876.59	–	440,662,368.21
公司債	180,003,000.00	5,743,661.99	52,695.04	185,693,966.95
其他	950,000,000.00	7,658,204.75	271,680.99	957,386,523.76
合計	1,559,998,491.62	24,068,743.33	324,376.03	1,583,742,858.92

註： 相關預期信用損失減值準備情況詳見附註九、22。

(2) 變現受限制的債權投資

項目	限售條件或變現方面的其他重大限制	2026年3月31日	2025年12月31日
債券	質押	1,008,709,322.11	1,573,534,958.31

9 其他債權投資

(1) 按投資品種類別列示

	2026年3月31日				
	成本	利息	公允價值變動	賬面價值	累計減值準備*(註)*
國債	8,284,655,881.60	69,988,134.02	52,394,718.40	8,407,038,734.02	–
金融債	11,834,194,491.01	148,396,947.98	(104,372,999.93)	11,878,218,439.06	163,883,611.75
企業債	7,066,084,737.57	156,661,469.38	199,306,747.93	7,422,052,954.88	2,887,723.76
中期票據	22,445,499,265.71	303,062,875.27	197,235,133.16	22,945,797,274.14	60,932,910.97
公司債	39,064,328,309.76	522,842,022.52	7,104,478.79	39,594,274,811.07	276,155,920.82
同業存單	2,936,550,899.23	–	880,850.77	2,937,431,750.00	833,079.11
其他	14,649,178,834.04	73,479,470.51	35,645,838.40	14,758,304,142.95	3,767,519.97
合計	106,280,492,418.92	1,274,430,919.68	388,194,767.52	107,943,118,106.12	508,460,766.38

	2025年12月31日				
	成本	利息	公允價值變動	賬面價值	累計減值準備*(註)*
國債	12,562,538,532.68	72,037,472.50	32,069,727.31	12,666,645,732.49	–
金融債	2,274,357,824.14	16,604,381.72	(155,479,483.06)	2,135,482,722.80	163,185,666.79
企業債	8,179,855,018.04	186,439,731.26	190,394,344.76	8,556,689,094.06	3,261,530.95
中期票據	29,739,526,028.49	428,349,191.43	255,814,112.04	30,423,689,331.96	63,698,125.99
公司債	40,820,257,318.57	540,920,383.61	101,125,034.44	41,462,302,736.62	277,215,906.54
同業存單	7,567,293,385.38	62,691,114.48	957,614.62	7,630,942,114.48	3,238,281.86
其他	15,755,935,567.41	75,972,692.88	47,737,427.19	15,879,645,687.48	4,082,496.01
合計	116,899,763,674.71	1,383,014,967.88	472,618,777.30	118,755,397,419.89	514,682,008.14

註： 相關預期信用損失減值準備情況詳見附註九、22。

(2) 變現受限制的其他債權投資

項目	限售條件或變現方面的其他重大限制	2026年3月31日	2025年12月31日
債券	質押	45,810,795,219.61	55,907,921,052.85

10 其他權益工具投資

(1) 按投資品種類別列示

	2026年3月31日		2025年12月31日	
	初始成本	年末公允價值	初始成本	年末公允價值
股票／股權	18,441,260,777.94	22,000,217,485.57	16,588,561,654.91	19,110,107,779.85
永續債投資	9,964,676,313.53	10,193,499,315.20	13,022,116,875.15	13,245,691,385.86
其他	3,501,213,747.17	3,411,781,849.05	3,588,490,735.66	3,470,331,451.36
合計	31,907,150,838.64	35,605,498,649.82	33,199,169,265.72	35,826,130,617.07

註： 本集團將部分以非交易性目的而持有的權益工具指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

截至2026年3月31日止三個月期間計入其他綜合收益的利得為人民幣1,071,386,459.83元（2025年度：人民幣525,463,743.41元），於2026年3月31日，累計計入其他綜合收益的利得為人民幣3,698,347,811.18元（2025年12月31日：人民幣2,626,961,351.35元）。

截至2026年3月31日止三個月期間及2025年度，本集團持有其他權益工具投資的股利收入詳見附註九、39。

於2026年3月31日，其他權益工具投資中無擬融出證券（2025年12月31日：無）。

(2) 變現受限制的其他權益工具投資

項目	限售條件或變現方面的其他重大限制	2026年3月31日	2025年12月31日
永續債	質押	2,893,644,855.52	9,623,297,820.73
股票	質押	3,518,642,886.15	3,525,711,325.29
股票	限售股	19,681,274.43	22,226,068.43

(3) 處置其他權益工具投資情況

項目	2026年3月31日 因終止確認轉入未分配利潤的累計利得／損失	2025年12月31日 因終止確認轉入未分配利潤的累計利得／損失	終止確認的原因
股票／股權	2,747,733.86	10,235,999.97	非交易目的
其他	68,925,182.52	(8,185,973.11)	非交易目的
合計	71,672,916.38	2,050,026.86	

11 融出證券業務

項目	2026年3月31日 公允價值	2025年12月31日 公允價值
融出證券	51,869,693.40	45,844,725.10
－交易性金融資產	51,869,693.40	45,844,725.10
－轉融通融入證券	–	–

12 存出保證金

	2026年3月31日			2025年12月31日		
	原幣金額	折算率	折人民幣金額	原幣金額	折算率	折人民幣金額
交易保證金						
人民幣	53,542,177,666.02	1.0000	53,542,177,666.02	48,175,445,215.89	1.0000	48,175,445,215.89
港幣	25,522,141.77	0.8830	22,536,051.18	40,638,588.90	0.9032	36,704,773.49
美元	22,874,319.12	6.9194	158,276,563.69	14,235,842.50	7.0288	100,060,889.75
其他			13,941,286.50			14,188,915.62
小計			53,736,931,567.39			48,326,399,794.75
履約保證金						
人民幣	2,465,933,051.98	1.0000	2,465,933,051.98	1,918,469,543.14	1.0000	1,918,469,543.14
美元	134,117.23	6.9194	928,010.74	162,935.94	7.0288	1,145,244.11
小計			2,466,861,062.72			1,919,614,787.25
信用保證金						
人民幣	205,490,910.05	1.0000	205,490,910.05	172,335,962.84	1.0000	172,335,962.84
小計			205,490,910.05			172,335,962.84
合計			56,409,283,540.16			50,418,350,544.84

13 長期股權投資

(1) 按類別列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
聯營企業	6,080,747,467.85	6,189,653,955.42

(2) 長期股權投資詳細情況如下：

被投資單位名稱	2026年1月1日	本期增減變動								2026年3月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他		
匯添富基金管理股份有限公司	4,077,550,201.71	–	–	87,656,338.00	(4,075,303.01)	–	(166,682,889.09)	–	–	3,994,448,347.61	–
溫州俊元資產管理合夥企業(有限合夥)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	64,240,978.13
嘉興君兆投資管理合夥企業(有限合夥)	28,726,739.71	–	–	–	–	–	–	–	–	28,726,739.71	–
上海頤歌資產管理有限公司	21,666,508.02	–	–	–	–	–	–	–	–	21,666,508.02	–
深圳盟海五號智能產業投資合夥企業(有限合夥)	61,096,996.18	–	–	–	–	–	–	–	–	61,096,996.18	–
OCI International Holdings Limited *(註1)*	45,615,385.97	–	–	(352,141.47)	(602,179.78)	–	–	–	12,945.65	44,674,010.37	344,476,313.65

被投資單位名稱	2026年1月1日	本期增減變動							2026年3月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他	
東證睿波(上海)投資中心(有限合夥)	131,788,910.90	–	–	–	–	–	–	–	(131,788,910.90)	–
上海誠毅新能源創業投資有限公司	9,350,491.76	–	–	–	–	–	–	–	–	–
宜興東證睿元股權投資合夥企業(有限合夥)	44,696,730.79	–	–	3,606,507.46	–	–	–	–	–	48,303,238.25
珠海橫琴東證雲啟科創投資合夥企業(有限合夥)	6,334,502.34	–	–	10,200.18	–	–	–	–	–	6,344,702.52
寧波梅山保稅港區東證夏德投資合夥企業(有限合夥)	39,358,742.65	–	–	32,617.35	–	–	–	–	–	39,391,360.00

被投資單位名稱	2026年1月1日	本期增減變動							2026年3月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他		
南通東證富象股權投資中心(有限合夥)	39,633,086.24	–	–	1,662,380.54	–	–	–	–	41,295,466.78	–
誠泰融資租賃(上海)有限公司	1,142,990,505.32	–	–	3,683,439.99	(3,310,332.40)	–	–	–	1,143,363,612.91	–
上海東臨潤豐供應鏈有限公司	27,340,892.50	–	–	308,993.53	–	–	–	–	27,649,886.03	–
東和潤溢實業(上海)有限公司	43,622,468.78	–	–	6,184,470.08	–	–	–	–	49,806,938.86	–
杭州數行科技有限公司	3,406,114.36	–	–	(620.44)	–	–	–	–	3,405,493.92	–
海寧東證藍海併購投資合夥企業(有限合夥)	44,693,239.53	–	–	–	–	–	–	–	44,693,239.53	–

被投資單位名稱	2026年1月1日	本期增減變動							2026年3月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他	
嘉興臨場股權投資合夥企業(有限合夥)	38,078,554.13	–	–	(1,493,652.47)	–	–	(142,039.69)	–	–	36,442,861.97	–
嘉興岩泉投資合夥企業(有限合夥)	32,957,408.88	–	–	96,409,346.70	–	–	–	–	–	129,366,755.58	–
廣東嘉應製藥股份有限公司	320,833,616.75	–	–	–	–	–	–	–	–	320,833,616.75	–
上海和舜通網絡科技有限公司	2,047,177.54	–	–	(25,657.80)	–	–	–	–	–	2,021,519.74	–
廣德東證桐泓創業投資合夥企業(有限合夥)	27,865,681.36	–	–	–	–	–	–	–	–	27,865,681.36	–
合計	6,189,653,955.42	–	–	197,682,221.65	(7,987,815.19)	–	(166,824,928.78)	–	(131,775,963.25)	6,080,747,467.85	408,717,291.78

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增減變動							2025年12月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他	
匯添富基金管理股份有限公司	3,816,235,757.63	-	-	503,263,642.26	(5,243,880.33)	-	(236,705,317.85)	-	-	4,077,550,201.71	-
溫州俊元資產管理合夥企業(有限合夥)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,240,978.13
嘉興君兆投資管理合夥企業(有限合夥)	28,743,530.78	-	-	(16,791.07)	-	-	-	-	-	28,726,739.71	-
上海碩臻資產管理有限公司	25,135,977.40	-	-	(3,469,469.38)	-	-	-	-	-	21,666,508.02	-
深圳盟海五號智能產業投資合夥企業(有限合夥)	61,173,152.75	-	-	(76,156.57)	-	-	-	-	-	61,096,996.18	-
OCI International Holdings Limited *(註1)*	46,248,197.07	-	-	918,228.65	(1,279,542.68)	-	-	(271,497.07)	-	45,615,385.97	344,476,313.65

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增減變動						2025年12月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他		
東證睿泓（上海）投資中心（有限合夥）	365,481,266.23	-	(99,578,778.15)	41,850,839.96	884,565.38	(105,878,982.52)	(70,970,000.00)	-	-	131,788,910.90	-
上海誠毅新能源創業投資有限公司	33,862,914.81	-	-	447,576.95	-	-	(24,960,000.00)	-	-	9,350,491.76	-
宜興東證睿元股權投資合夥企業（有限合夥）	47,092,308.55	-	(8,637,075.00)	6,241,497.24	-	-	-	-	-	44,696,730.79	-
珠海橫琴東證雲啟科創投資合夥企業（有限合夥）	6,627,777.54	-	(780,612.24)	1,223,115.90	-	-	(735,778.86)	-	-	6,334,502.34	-
寧波梅山保稅港區東證夏德投資合夥企業（有限合夥）	46,373,082.14	-	(19,169,602.66)	12,155,263.17	-	-	-	-	-	39,358,742.65	-

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增減變動							減值準備期末餘額	2025年12月31日
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備		
										其他
南通東證富象股權投資中心（有限合夥）	36,953,309.69	-	-	2,679,776.55	-	-	-	-	-	39,633,086.24
誠泰融資租賃（上海）有限公司	1,099,979,585.25	-	-	70,277,793.30	(447,681.38)	-	(26,819,191.85)	-	-	1,142,990,505.32
上海東證投資管理有限公司	5,195,327.84	-	(15,000,000.00)	1,106,582.02	-	-	-	-	-	-
上海東臨潤豐供應鏈有限公司	24,733,430.31	-	-	2,607,462.19	-	-	-	-	-	27,340,892.50
東和潤溢實業（上海）有限公司	-	35,000,000.00	-	8,622,468.78	-	-	-	-	-	43,622,468.78
杭州數行科技有限公司	3,462,092.45	-	-	(55,978.09)	-	-	-	-	-	3,406,114.36

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增減變動							減值準備	2025年12月31日	減值準備
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他		期末餘額
海寧東證藍海併購投資合夥企業(有限合夥)	61,479,500.00	-	(39,893,941.49)	10,731,008.69	-	-	-	-	12,376,672.33	44,693,239.53	-
成都交子東方投資發展合夥企業(有限合夥)	3,973,656.00	-	(40,000,000.00)	86,906,344.00	-	-	(50,880,000.00)	-	-	-	-
嘉興臨港股權投資合夥企業(有限合夥)	10,022,317.15	-	-	28,132,435.62	-	-	(76,198.64)	-	-	38,078,554.13	-
嘉興岩泉投資合夥企業(有限合夥)	39,981,063.35	-	-	(7,023,654.47)	-	-	-	-	-	32,957,408.88	-
廣東嘉應製藥股份有限公司	323,418,280.22	-	-	4,707,720.26	(103,829.70)	(7,188,554.03)	-	-	-	320,833,616.75	-
上海和研通訊科技有限公司	2,034,382.74	-	-	12,794.80	-	-	-	-	-	2,047,177.54	-

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增減變動								2025年12月31日	減值準備期末餘額
		增加投資	減少投資	權益法下確認的投資損益	其他綜合收益調整	其他權益變動	宣告發放現金股利或利潤	計提減值準備	其他		
廣德東證桐泓創業投資合夥企業(有限合夥)	39,916,195.84	-	-	(12,050,514.48)	-	-	-	-	-	27,865,681.36	-
合計	6,128,123,105.74	35,000,000.00	(223,060,009.54)	759,191,986.28	(6,190,368.71)	(113,067,536.55)	(411,146,487.20)	(271,497.07)	21,074,762.47	6,189,653,955.42	408,717,291.78

註1： 截至2026年3月31日和2025年12月31日，OCI International Holdings Limited股價持續下跌以及經營持續虧損導致本集團持有的長期股權投資存在減值跡象。本集團通過對比其可收回金額與賬面金額進行減值測試。經比較該長期股權投資的公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值後，按照預計未來現金流量的現值確定長期股權投資的可收回金額，累計計提減值準備人民幣344,476,313.65元。

14 使用權資產

項目	房屋及建築物	交通運輸設備及其他	合計
賬面原值			
2025年1月1日餘額	2,302,739,970.71	4,154,249.60	2,306,894,220.31
本年增加	365,048,603.64	325,128.78	365,373,732.42
本年減少	295,849,875.69	1,124,718.50	296,974,594.19
匯率變動	(588,428.32)	–	(588,428.32)
2025年12月31日餘額	2,371,350,270.34	3,354,659.88	2,374,704,930.22
本期增加	37,304,786.07	321,151.63	37,625,937.70
本期減少	30,640,028.94	–	30,640,028.94
匯率變動	(1,590,858.27)	–	(1,590,858.27)
2026年3月31日餘額	2,376,424,169.20	3,675,811.51	2,380,099,980.71
累計折舊			
2025年1月1日餘額	1,055,267,993.54	1,682,231.93	1,056,950,225.47
本年計提	425,039,835.14	1,269,759.83	426,309,594.97
本年減少	220,499,219.33	885,477.26	221,384,696.59
匯率變動	(801,915.81)	–	(801,915.81)
2025年12月31日餘額	1,259,006,693.54	2,066,514.50	1,261,073,208.04
本期計提	97,458,125.49	220,127.29	97,678,252.78
本期減少	28,239,608.34	–	28,239,608.34
匯率變動	(1,153,349.52)	–	(1,153,349.52)
2026年3月31日餘額	1,327,071,861.17	2,286,641.79	1,329,358,502.96
賬面價值			
2026年3月31日賬面價值	1,049,352,308.03	1,389,169.72	1,050,741,477.75
2025年12月31日賬面價值	1,112,343,576.80	1,288,145.38	1,113,631,722.18

15 投資性房地產

項目	房屋及建築物
一、 賬面原值	
2025年1月1日餘額	301,293,214.33
本年增加	–
本年減少	39,705,055.64
(1)轉出至固定資產	39,705,055.64
2025年12月31日餘額	261,588,158.69
本期增加	–
本期減少	–
2026年3月31日餘額	261,588,158.69
二、 累計折舊	
2025年1月1日餘額	59,679,952.98
本年增加	14,158,351.10
(1)計提	14,158,351.10
本年減少	13,640,026.78
2025年12月31日餘額	60,198,277.30
本期增加	3,511,612.44
(1)計提	3,511,612.44
本期減少	–
2026年3月31日餘額	63,709,889.74
三、 投資性房地產賬面價值	
2026年3月31日賬面價值	197,878,268.95
2025年12月31日賬面價值	201,389,881.39

16 固定資產

(1) 賬面價值

	2026年3月31日	2025年12月31日
固定資產原值	4,531,274,377.95	4,548,876,739.39
減：累計折舊	2,144,915,465.32	2,152,114,083.51
固定資產賬面價值合計	2,386,358,912.63	2,396,762,655.88

(2) 固定資產增減變動表

項目	房屋及建築物	電子設備	運輸設備	其他設備	合計
一、 賬面原值					
2025年1月1日	2,600,126,613.67	1,639,565,264.02	49,634,155.85	167,715,566.18	4,457,041,599.72
本年增加	39,705,055.64	176,106,628.18	454,504.43	9,545,092.47	225,811,280.72
(1)本年購置	–	116,729,367.81	454,504.43	6,692,716.40	123,876,588.64
(2)在建工程轉入	–	58,136,606.32	–	2,663,978.05	60,800,584.37
(3)投資性房地產轉入	39,705,055.64	–	–	–	39,705,055.64
(4)本年合併轉入	–	1,240,654.05	–	188,398.02	1,429,052.07
本年減少	–	108,847,890.43	8,547,643.13	16,385,107.02	133,780,640.58
(1)處置或報廢	–	108,847,890.43	8,547,643.13	16,385,107.02	133,780,640.58
匯率變動	–	(203,545.90)	–	8,045.43	(195,500.47)
2025年12月31日	2,639,831,669.31	1,706,620,455.87	41,541,017.15	160,883,597.06	4,548,876,739.39
本期增加	840,307.23	66,961,171.17	202,806.00	2,718,194.02	70,722,478.42
(1)本期購置	–	43,332,248.48	–	224,337.62	43,556,586.10
(2)在建工程轉入	840,307.23	23,628,922.69	202,806.00	2,493,856.40	27,165,892.32
(3)投資性房地產轉入	–	–	–	–	–
本期減少	–	86,778,010.76	279,205.25	732,060.96	87,789,276.97
(1)處置或報廢	–	86,778,010.76	279,205.25	732,060.96	87,789,276.97
匯率變動	–	(478,220.00)	(1,482.00)	(55,860.89)	(535,562.89)
2026年3月31日	2,640,671,976.54	1,686,325,396.28	41,463,135.90	162,813,869.23	4,531,274,377.95

項目		房屋及建築物	電子設備	運輸設備	其他設備	合計
二、	累計折舊					
	2025年1月1日	572,182,654.58	1,227,312,112.32	40,489,256.17	127,285,793.12	1,967,269,816.19
	本年增加	122,803,675.99	173,516,554.96	1,936,501.61	13,747,338.19	312,004,070.75
	本年減少	–	103,225,392.27	8,272,668.49	15,428,522.63	126,926,583.39
	匯率變動	–	(161,516.46)	–	(71,703.58)	(233,220.04)
	2025年12月31日	694,986,330.57	1,297,441,758.55	34,153,089.29	125,532,905.10	2,152,114,083.51
	本期增加	27,323,089.24	42,064,899.53	400,679.52	3,125,813.05	72,914,481.34
	本期減少	–	78,999,499.04	270,829.09	441,509.50	79,711,837.63
	匯率變動	–	(383,365.74)	(41.17)	(17,854.99)	(401,261.90)
	2026年3月31日	722,309,419.81	1,260,123,793.30	34,282,898.55	128,199,353.66	2,144,915,465.32
三、	賬面價值					
	2026年3月31日賬面價值	1,918,362,556.73	426,201,602.98	7,180,237.35	34,614,515.57	2,386,358,912.63
	2025年12月31日賬面價值	1,944,845,338.74	409,178,697.32	7,387,927.86	35,350,691.96	2,396,762,655.88

17 在建工程

	2026年3月31日			2025年12月31日		
項目	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
子公司南浦地塊辦公樓	736,923,240.83	–	736,923,240.83	736,923,240.83	–	736,923,240.83
裝修及設備更新	39,606,734.33	–	39,606,734.33	17,128,494.05	–	17,128,494.05
其他	10,938,886.95	–	10,938,886.95	8,969,061.70	–	8,969,061.70
合計	787,468,862.11	–	787,468,862.11	763,020,796.58	–	763,020,796.58

18 無形資產

項目		計算機軟件	交易席位費	數據資源	土地使用權	其他	合計
一、	賬面原值						
	2025年1月1日餘額	1,728,708,655.72	97,159,797.50	4,271,802.36	1,747,882.72	48,928,989.25	1,880,817,127.55
	本年增加	174,720,774.21	–	3,535,757.72	–	–	178,256,531.93
	本年減少	49,488,388.04	–	–	–	–	49,488,388.04
	匯率變動	(1,216,309.78)	–	–	–	–	(1,216,309.78)
	2025年12月31日餘額	1,852,724,732.11	97,159,797.50	7,807,560.08	1,747,882.72	48,928,989.25	2,008,368,961.66
	本期增加	13,761,965.97	–	–	–	–	13,761,965.97
	本期減少	–	–	–	–	–	–
	匯率變動	(694,737.50)	–	–	–	–	(694,737.50)
	2026年3月31日餘額	1,865,791,960.58	97,159,797.50	7,807,560.08	1,747,882.72	48,928,989.25	2,021,436,190.13
二、	累計攤銷						
	2025年1月1日餘額	1,328,477,533.38	75,417,214.52	167,478.44	1,747,882.72	–	1,405,810,109.06
	本年計提	207,660,813.96	–	1,768,295.26	–	–	209,429,109.22
	本年減少	34,204,094.15	–	–	–	–	34,204,094.15
	匯率變動	(361,325.15)	–	–	–	–	(361,325.15)

項目		計算機軟件	交易席位費	數據資源	土地使用權	其他	合計
	2025年12月31日餘額	1,501,572,928.04	75,417,214.52	1,935,773.70	1,747,882.72	–	1,580,673,798.98
	本期計提	46,791,014.79	–	650,630.01	–	–	47,441,644.80
	本期減少	–	–	–	–	–	–
	匯率變動	(600,149.38)	–	–	–	–	(600,149.38)
	2026年3月31日餘額	1,547,763,793.45	75,417,214.52	2,586,403.71	1,747,882.72	–	1,627,515,294.40
三、	賬面價值						
	2026年3月31日賬面價值	318,028,167.13	21,742,582.98	5,221,156.37	–	48,928,989.25	393,920,895.73
	2025年12月31日賬面價值	351,151,804.07	21,742,582.98	5,871,786.38	–	48,928,989.25	427,695,162.68

19 商譽

	2026年3月31日	2025年12月31日
收購營業部	18,947,605.48	18,947,605.48
東證期貨	13,187,769.62	13,187,769.62
上海證券有限責任公司	4,843,324,565.32	4,843,324,565.32
減：減值準備	–	–
合計	4,875,459,940.42	4,875,459,940.42

商譽的減值測試

本集團進行商譽的減值測試時，將商譽分攤至三個獨立的資產組，分別為收購的證券經紀營業部(「資產組A」)、上海東證期貨有限公司(「資產組B」)和上海證券有限責任公司(「資產組C」)。

資產組A和資產組B的預計可收回金額按照未來現金流量的現值確定。預計未來現金流量的現值以管理層的財務預算為基礎確定。2025年12月31日，資產組A和資產組B的預計可收回金額均超過該資產組的賬面價值，故本集團認為其均不存在減值。

資產組C的減值和減值測試參見附註三、4。

截至2026年3月31日，對於資產組A和資產組B本集團未識別出與商譽相關的資產組或者資產組組合存在減值跡象。

20 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

(1) 按總額列示的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

未經抵銷的遞延所得稅資產

	可抵扣暫時性差異		遞延所得稅資產	
項目	2026年3月31日	2025年12月31日	2026年3月31日	2025年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具、衍生金融資產／負債	1,362,104,242.29	1,557,577,274.52	340,526,060.58	389,394,318.63
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具	473,383,240.51	477,254,020.36	118,345,810.13	119,313,505.10
應付職工薪酬	3,654,461,122.62	3,604,482,888.32	913,615,280.65	901,120,722.08
壞賬準備及其他減值準備	3,794,985,821.35	3,775,450,962.59	948,759,636.66	943,875,921.98

	可抵扣暫時性差異		遞延所得稅資產	
項目	2026年3月31日	2025年12月31日	2026年3月31日	2025年12月31日
買入返售金融資產減值準備	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19	749,846,582.05	749,846,582.05
長期股權投資減值準備	408,717,291.78	408,717,291.78	98,548,543.69	98,548,543.69
可抵扣虧損	53,389,074.10	9,277,256.96	13,347,268.53	2,319,314.24
租賃負債	1,046,631,159.32	1,120,763,566.57	261,657,789.83	280,190,891.66
其他	171,911,624.74	160,328,658.04	42,977,906.19	40,082,164.51
合計	13,964,969,904.90	14,113,238,247.33	3,487,624,878.31	3,524,691,963.94

未經抵銷的遞延所得稅負債

	應納稅暫時性差異		遞延所得稅負債	
項目	2026年3月31日	2025年12月31日	2026年3月31日	2025年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具、衍生金融資產／負債	2,998,932,679.46	3,408,397,443.44	749,733,169.92	852,099,360.93
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具	4,594,566,811.37	3,491,712,260.59	1,148,641,702.85	872,928,065.16
長期股權投資	120,485,124.76	21,591,050.36	30,121,281.19	5,397,762.59
使用權資產	1,039,651,688.90	1,113,150,549.38	259,912,922.23	278,287,637.35
處置子公司剩餘股權公允價值調整	126,448,262.60	126,448,262.60	31,612,065.65	31,612,065.65
收購子公司產生的公允價值調整	623,753,197.85	615,893,299.21	155,938,299.47	153,973,324.81
其他	225,870,704.68	235,835,052.17	56,467,676.17	51,013,712.05
合計	9,729,708,469.62	9,013,027,917.75	2,432,427,117.48	2,245,311,928.54

(2) 按淨額列示的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

	2026年3月31日	2025年12月31日
遞延所得稅資產	1,294,866,803.50	1,521,398,175.58
遞延所得稅負債	239,669,042.67	242,018,140.18

本集團無重大未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異及可抵扣虧損。

21 其他資產

		2026年3月31日	2025年12月31日
大宗商品倉單		3,667,997,687.01	2,505,013,098.09
其他應收款	*(1)*	1,227,168,645.26	1,264,681,367.59
預付款項		218,512,522.00	293,675,561.62
應收股利		168,870,340.66	385,364,554.74
長期待攤費用	*(2)*	147,687,654.58	158,049,652.81
其他		550,396,037.05	500,597,544.70
合計		5,980,632,886.56	5,107,381,779.55

(1) 其他應收款

(i) 按明細列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
其他應收款款項餘額	4,300,869,976.30	4,336,249,240.08
減：壞賬準備*(註)*	3,073,701,331.04	3,071,567,872.49
其他應收款淨值	1,227,168,645.26	1,264,681,367.59

註： 相關預期信用損失減值準備情況詳見附註九、22。

(ii) 按賬齡分析

	2026年3月31日				2025年12月31日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例
		%		%		%		%
1年以內	1,126,985,663.84	26.20	9,695,107.23	0.86	1,166,891,220.63	26.91	4,382,104.29	0.38
1–2年	28,457,860.51	0.66	960,142.74	3.37	23,161,582.83	0.53	1,073,613.83	4.64
2–3年	17,358,696.34	0.40	1,051,038.76	6.05	12,444,026.74	0.29	478,345.17	3.84
3年以上	3,128,067,755.61	72.74	3,061,995,042.31	97.89	3,133,752,409.88	72.27	3,065,633,809.20	97.83
合計	4,300,869,976.30	100.00	3,073,701,331.04	71.47	4,336,249,240.08	100.00	3,071,567,872.49	70.83

(iii) 評估方式列示

	2026年3月31日				2025年12月31日			
	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例	賬面餘額	比例	壞賬準備	計提比例
		%		%		%		%
單項計提壞賬準備	3,098,691,829.09	72.05	3,065,675,540.46	98.93	3,094,708,401.50	71.37	3,063,702,913.74	99.00
組合計提壞賬準備	1,202,178,147.21	27.95	8,025,790.58	0.67	1,241,540,838.58	28.63	7,864,958.75	0.63
合計	4,300,869,976.30	100.00	3,073,701,331.04	71.47	4,336,249,240.08	100.00	3,071,567,872.49	70.83

(2) 長期待攤費用

	2026年1月1日	本期增加額	本期攤銷額	匯率變動	2026年3月31日
租入固定資產改良支出及固定資產裝修費	158,049,652.81	4,929,221.07	15,214,449.18	(76,770.12)	147,687,654.58

	2025年1月1日	本年增加額	本年攤銷額	匯率變動	2025年12月31日
租入固定資產改良支出及固定資產裝修費	181,693,351.70	57,270,890.61	80,829,046.48	(85,543.02)	158,049,652.81

22 資產減值準備

	2026年1月1日	本期(沖回)／增加(含匯率變動)	轉入／(轉出)	核銷	其他變動	2026年3月31日
壞賬準備	3,236,774,531.98	6,484,105.77	–	–	–	3,243,258,637.75
債權投資減值準備	324,376.03	(52,817.31)	–	–	–	271,558.72
融出資金減值準備	103,664,532.22	17,191,357.93	–	–	–	120,855,890.15
買入返售金融資產減值準備	2,999,386,328.19	–	–	–	–	2,999,386,328.19
其他債權投資預期信用損失	514,682,008.14	(6,221,241.76)	–	–	–	508,460,766.38
金融工具信用減值準備小計	6,854,831,776.56	17,401,404.63	–	–	–	6,872,233,181.19

	2026年1月1日	本期(沖回)／增加(含匯率變動)	轉入／(轉出)	核銷	其他變動	2026年3月31日
長期股權投資減值準備	408,717,291.78	–	–	–	–	408,717,291.78
其他資產減值準備小計	408,717,291.78	–	–	–	–	408,717,291.78

	2025年1月1日	本期(沖回)／增加(含匯率變動)	轉入／(轉出)	核銷	其他變動	2025年12月31日
壞賬準備	3,394,747,278.44	(54,455,877.94)	158,052,192.11	(261,734,653.97)	165,593.34	3,236,774,531.98
債權投資減值準備	71,069.48	253,306.55	–	–	–	324,376.03
融出資金減值準備	34,923,561.39	68,740,970.83	–	–	–	103,664,532.22
買入返售金融資產減值準備	3,078,311,235.77	79,127,284.53	(158,052,192.11)	–	–	2,999,386,328.19
其他債權投資預期信用損失	342,915,656.58	171,766,351.56	–	–	–	514,682,008.14
金融工具信用減值準備小計	6,850,968,801.66	265,432,035.53	–	(261,734,653.97)	165,593.34	6,854,831,776.56
長期股權投資減值準備	408,445,794.71	271,497.07	–	–	–	408,717,291.78
存貨跌價準備	71,129,758.57	–	–	–	(71,129,758.57)	–
其他資產減值準備小計	479,575,553.28	271,497.07	–	–	(71,129,758.57)	408,717,291.78

金融資產預期信用損失準備如下：

	2026年3月31日						
金融工具類別	未來12個月		整個存續期（未發生信用減值）		整個存續期（已發生信用減值）		預期信用損失合計
	原值	預期信用損失	原值	預期信用損失	原值	預期信用損失	
應收賬款	–	–	4,232,850,818.11	14,492,400.25	158,939,095.11	155,064,906.46	169,557,306.71
其他資產	–	–	1,202,178,147.21	8,025,790.58	3,098,691,829.09	3,065,675,540.46	3,073,701,331.04
債權投資	1,090,384,542.51	271,558.72	–	–	–	–	271,558.72
融出資金	51,530,169,150.63	86,968,992.67	2,148,301,552.34	21,796,419.34	12,090,478.14	12,090,478.14	120,855,890.15
買入返售金融資產	3,880,588,350.74	–	–	–	3,190,066,067.63	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19
其他債權投資	106,999,405,936.60	83,687,470.05	–	–	555,517,402.00	424,773,296.33	508,460,766.38

	2025年12月31日						
金融工具類別	未來12個月		整個存續期（未發生信用減值）		整個存續期（已發生信用減值）		預期信用損失合計
	原值	預期信用損失	原值	預期信用損失	原值	預期信用損失	
應收賬款	–	–	3,546,813,134.35	10,074,495.08	159,126,425.68	155,132,164.41	165,206,659.49
其他資產	–	–	1,241,540,838.58	7,864,958.75	3,094,708,401.50	3,063,702,913.74	3,071,567,872.49
債權投資	1,584,067,234.95	324,376.03	–	–	–	–	324,376.03
融出資金	52,366,850,350.81	88,930,691.79	233,755,071.33	2,505,509.33	12,228,331.10	12,228,331.10	103,664,532.22
買入返售金融資產	1,347,921,563.68	–	–	–	3,190,049,038.90	2,999,386,328.19	2,999,386,328.19
其他債權投資	117,684,365,157.30	50,502,393.02	–	–	598,413,485.29	464,179,615.12	514,682,008.14

23 短期借款

	2026年3月31日	2025年12月31日
信用借款	2,023,232,163.68	1,845,731,285.25

註： 於2026年3月31日，上述借款的年利率區間為：1.90%至3.00%(2025年12月31日：2.00%至4.71%)。

24 短期債務工具

	2026年1月1日	本期增加	本期減少	2026年3月31日
短期債券	8,535,117,811.66	10,039,295,138.19	4,032,017,808.21	14,542,395,141.64
收益憑證*(註)*	5,108,449,306.83	3,145,562,792.20	6,139,454,895.21	2,114,557,203.82
合計	13,643,567,118.49	13,184,857,930.39	10,171,472,703.42	16,656,952,345.46

	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
短期債券	5,517,327,013.70	13,605,487,208.92	10,587,696,410.96	8,535,117,811.66
收益憑證*(註)*	3,247,034,998.13	8,755,094,016.72	6,893,679,708.02	5,108,449,306.83
合計	8,764,362,011.83	22,360,581,225.64	17,481,376,118.98	13,643,567,118.49

註： 於2026年3月31日，未到期收益憑證的票面利率為：1.90%至2.10%(2025年12月31日未到期收益憑證的票面利率為：1.80%至2.10%)。

25 拆入資金

	2026年3月31日	2025年12月31日
黃金借貸	–	389,098,665.81
銀行拆入資金	17,213,233,461.70	26,163,993,613.44
轉融通融入資金	4,221,157,638.88	4,621,958,888.89
合計	21,434,391,100.58	31,175,051,168.14

轉融通融入資金的剩餘期限和利率區間：

	2026年3月31日		2025年12月31日	
剩餘期限	人民幣元	利率區間	人民幣元	利率區間
1個月以內	–	–	1,813,734,388.89	1.63%-1.68%
1至3個月	2,112,801,388.89	1.80%-2.00%	705,323,111.11	2.36%
3至12個月	2,108,356,249.99	1.85%-1.90%	2,102,901,388.89	1.80%-2.00%
合計	4,221,157,638.88		4,621,958,888.89	

26 交易性金融負債

	2026年3月31日	2025年12月31日
交易性金融負債		
其中：借入債券*(註1)*	8,921,646,919.17	7,444,232,337.39
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
其中：合併結構化主體其他份額持有人利益*(註2)*	805,844,256.79	472,087,928.25
收益憑證	19,948,230,079.70	16,965,876,455.67
外匯拆借	2,294,805,657.48	2,964,315,190.93
其他	179,399,114.78	200,387,044.55
合計	32,149,926,027.92	28,046,898,956.79

註1： 系債券借貸業務借入債券後賣出產生的交易性金融負債。

註2： 系因本集團能夠實施控制而納入合併財務報表範圍的結構化主體的其他份額持有人利益。本集團將該類金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，系該金融負債相對應的金融資產主要以公允價值計量且其變動計入當期損益，該指定可以明顯減少由於該金融負債的計量基礎不同所導致的相關利得或損失在確認和計量方面不一致的情況。

27 賣出回購金融資產款

(1) 按標的物類別列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
債券	91,550,763,666.93	90,091,409,900.36
基金	10,285,584,685.58	11,764,090,388.34
融出資金收益權	1,852,299,722.22	5,103,296,458.34
永續債投資	2,413,804,677.28	5,800,650,624.37
合計	106,102,452,752.01	112,759,447,371.41

(2) 按業務類別列示

	2026年3月31日	2025年12月31日
買斷式賣出回購	8,143,603,796.78	4,746,235,778.68
質押式賣出回購	86,746,874,655.05	93,659,118,531.79
質押式報價回購	9,359,674,577.96	9,250,796,602.60
其他賣出回購	1,852,299,722.22	5,103,296,458.34
合計	106,102,452,752.01	112,759,447,371.41

(3) 報價回購融入資金的剩餘期限和利率區間

	2026年3月31日		2025年12月31日	
	金額	利率區間	金額	利率區間
1個月以內	8,796,871,462.32	0.35%-6.88%	8,671,803,537.43	0.35%-6.88%
1-3個月	237,037,401.07	1.20%-4.88%	254,480,749.50	1.20%-4.88%
3個月-1年	325,765,714.57	1.30%-2.00%	324,512,315.67	1.20%-2.00%
合計	9,359,674,577.96		9,250,796,602.60	

(4) 作為擔保物的資產賬面價值

	2026年3月31日	2025年12月31日
債券	103,708,121,963.19	101,873,429,986.56
基金	14,221,707,581.66	16,172,055,187.35
融出資金收益權	1,908,300,684.30	5,315,070,958.54
永續債投資	2,962,832,724.90	6,905,231,956.29
合計	122,800,962,954.05	130,265,788,088.74

28 應付經紀業務客戶賬款

	2026年3月31日	2025年12月31日
普通經紀業務		
– 個人客戶	81,321,008,845.09	67,298,287,022.41
– 機構客戶	126,391,857,378.68	105,382,418,979.01
信用業務		
– 個人客戶	6,067,533,253.70	5,977,299,869.76
– 機構客戶	2,786,886,234.92	1,799,571,831.43
合計	216,567,285,712.39	180,457,577,702.61

29 應付職工薪酬

	2026年1月1日	本期增加	本期減少	2026年3月31日
工資、獎金、津貼和補貼	3,873,952,071.83	1,316,836,339.26	1,313,049,966.59	3,877,738,444.50
職工福利費	–	16,028,111.35	16,028,111.35	–
社會保險費	3,055,643.95	58,472,421.44	58,512,803.80	3,015,261.59
其中：醫療保險費	3,003,452.68	57,029,945.11	57,070,509.54	2,962,888.25
工傷保險費	51,221.46	1,263,966.45	1,263,488.06	51,699.85
生育保險費	969.81	178,509.88	178,806.20	673.49
離職後福利(設定提存計劃)	5,397,330.10	101,914,275.60	98,248,704.45	9,062,901.25

	2026年1月1日	本期增加	本期減少	2026年3月31日
其中：基本養老保險費	5,248,881.04	94,929,760.30	95,165,332.56	5,013,308.78
年金繳費	–	3,901,094.00	1,094.00	3,900,000.00
失業保險費	148,449.06	3,083,421.30	3,082,277.89	149,592.47
住房公積金	300,759.00	69,861,971.83	69,859,672.83	303,058.00
工會經費和職工教育經費	747,815.12	25,031,744.34	25,322,817.23	456,742.23
其他	753,491.40	3,608,916.88	4,360,116.88	2,291.40
合計	3,884,207,111.40	1,591,753,780.70	1,585,382,193.13	3,890,578,698.97

	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	2,722,769,533.39	5,243,480,340.59	4,092,297,802.15	3,873,952,071.83
職工福利費	–	60,513,822.26	60,513,822.26	–
社會保險費	3,024,740.08	267,843,070.04	267,812,166.17	3,055,643.95
其中：醫療保險費	2,973,359.94	261,557,842.01	261,527,749.27	3,003,452.68
工傷保險費	51,333.86	5,062,125.02	5,062,237.42	51,221.46
生育保險費	46.28	1,223,103.01	1,222,179.48	969.81
離職後福利(設定提存計劃)	5,455,928.68	653,145,015.89	653,203,614.47	5,397,330.10
其中：基本養老保險費	5,305,581.96	380,274,589.09	380,331,290.01	5,248,881.04
年金繳費	–	260,610,233.49	260,610,233.49	–
失業保險費	150,346.72	12,260,193.31	12,262,090.97	148,449.06
住房公積金	304,471.00	284,624,213.21	284,627,925.21	300,759.00
工會經費和職工教育經費	278,674.19	106,134,068.19	105,664,927.26	747,815.12
其他	229,975.40	70,548,400.91	70,024,884.91	753,491.40
合計	2,732,063,322.74	6,686,288,931.09	5,534,145,142.43	3,884,207,111.40

30 應交稅費

	2026年3月31日	2025年12月31日
企業所得稅	652,629,915.56	456,580,477.47
個人所得稅	66,514,275.89	37,817,804.26
增值稅	57,741,232.19	39,684,063.84
城市維護建設稅	4,925,213.78	3,502,115.73
教育費附加	3,521,246.62	2,266,935.14
其他	35,031,939.37	15,962,316.91
合計	820,363,823.41	555,813,713.35

31 應付款項

	2026年3月31日	2025年12月31日
應付票據	1,536,493,261.13	1,113,298,561.42
應付清算款項	1,365,586,241.81	1,370,809,339.65
應付手續費及佣金	263,504,437.53	255,501,313.12
應付倉單質押款	346,412,360.00	226,585,816.00
其他	86,243,514.11	310,812,751.76
合計	3,598,239,814.58	3,277,007,781.95

32 預計負債

	2026年1月1日	本期增加	本期減少	2026年3月31日
未決訴訟	36,950,908.17	–	126,451.89	36,824,456.28
其他	8,550.52	–	1,166.90	7,383.62
合計	36,959,458.69	–	127,618.79	36,831,839.90

	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
未決訴訟	21,874.26	36,942,429.86	13,395.95	36,950,908.17
其他	–	8,550.52	–	8,550.52
合計	21,874.26	36,950,980.38	13,395.95	36,959,458.69

33 合同負債

	2026年3月31日	2025年12月31日
預收基金管理服務費	11,464,075.73	8,870,674.88
預收投行業務服務費	42,926,833.40	39,541,170.80
預收投資諮詢業務服務費	38,813.58	22,800.97
合計	54,429,722.71	48,434,646.65

34 租賃負債

租賃負債的到期期限分析如下：

	2026年3月31日	2025年12月31日
3個月以內	101,077,865.81	101,766,064.50
3個月 – 1年	275,563,282.64	274,424,905.34
1 – 2年	310,291,286.36	322,435,268.97
2 – 3年	202,106,338.26	214,552,282.68
3 – 5年	150,946,549.62	194,243,966.29
5年以上	4,468,678.15	4,866,530.92
合計	1,044,454,000.84	1,112,289,018.70

35 應付債券

截至2026年3月31日止三個月期間

債券名稱	債券類型	發行日期	到期日期	幣種	發行金額	票面利率(%)	2026年1月1日 等值人民幣	本期增加額 等值人民幣	本期減少額 等值人民幣	2026年3月31日 等值人民幣
17東方債	公司債	03/08/2017	03/08/2027	人民幣	4,000,000,000.00	4.98	4,082,394,516.79	49,119,954.17	–	4,131,514,470.96
21東證C3	次級債	16/04/2021	16/04/2026	人民幣	1,500,000,000.00	4.20	1,544,789,910.35	15,608,592.83	–	1,560,398,503.18
22東證02	公司債	21/07/2022	21/07/2027	人民幣	1,500,000,000.00	3.18	1,519,404,275.53	12,077,293.57	–	1,531,481,569.10
22東證03	公司債	25/08/2022	25/08/2027	人民幣	2,000,000,000.00	3.00	2,018,397,725.69	15,205,952.40	–	2,033,603,678.09
23東證02	公司債	21/02/2023	21/02/2026	人民幣	2,500,000,000.00	3.13	2,566,799,120.47	11,450,879.53	2,578,250,000.00	–
23東證03	公司債	21/03/2023	21/03/2028	人民幣	1,600,000,000.00	3.32	1,638,491,800.10	13,434,814.58	53,120,000.00	1,598,806,614.68
23東證C1	次級債	24/04/2023	24/04/2026	人民幣	3,000,000,000.00	3.30	3,067,513,946.35	25,076,696.25	–	3,092,590,642.60
23東證04	公司債	24/05/2023	24/05/2026	人民幣	3,000,000,000.00	2.90	3,051,182,677.49	22,539,966.94	–	3,073,722,644.43
23東證C2	次級債	10/08/2023	10/08/2026	人民幣	3,000,000,000.00	3.08	3,035,127,042.53	23,320,781.97	–	3,058,447,824.50
23東證C3	次級債	30/10/2023	30/10/2026	人民幣	2,800,000,000.00	3.30	2,814,377,456.88	23,247,188.17	–	2,837,624,645.05
23東證C4	次級債	30/10/2023	30/10/2028	人民幣	700,000,000.00	3.50	703,484,831.35	6,103,053.39	–	709,587,884.74
23東證C5	次級債	23/11/2023	23/11/2026	人民幣	2,000,000,000.00	3.18	2,005,500,705.73	16,035,931.80	–	2,021,536,637.53
24東證01	公司債	25/01/2024	25/01/2027	人民幣	1,800,000,000.00	2.73	1,843,201,436.62	12,735,761.70	49,140,000.00	1,806,797,198.32
24東證C1	次級債	26/06/2024	26/06/2029	人民幣	2,000,000,000.00	2.33	2,021,968,144.12	11,637,708.10	–	2,033,605,852.22
24東證C2	次級債	08/07/2024	08/07/2029	人民幣	2,500,000,000.00	2.31	2,520,655,783.60	14,735,298.63	–	2,535,391,082.23
24東證02	公司債	08/08/2024	08/08/2029	人民幣	1,000,000,000.00	2.05	1,005,267,861.40	5,248,519.60	–	1,010,516,381.00
24東證03	公司債	08/08/2024	08/08/2034	人民幣	2,000,000,000.00	2.30	2,012,485,686.13	11,731,558.18	–	2,024,217,244.31
24東證04	公司債	23/08/2024	23/08/2029	人民幣	3,000,000,000.00	2.18	3,014,642,201.18	16,701,305.16	–	3,031,343,506.34
24東證06	公司債	17/10/2024	17/10/2029	人民幣	3,000,000,000.00	2.28	3,008,396,914.59	17,230,350.08	–	3,025,627,264.67
24東證08	公司債	21/11/2024	21/11/2027	人民幣	2,000,000,000.00	2.15	2,003,263,454.41	10,698,231.27	–	2,013,961,685.68
25東證01	公司債	13/01/2025	15/01/2026	人民幣	2,000,000,000.00	1.64	2,031,536,658.30	1,443,341.70	2,032,980,000.00	–
25東證C2	次級債	17/03/2025	17/03/2030	人民幣	2,200,000,000.00	2.45	2,242,785,899.14	13,292,580.95	53,900,000.00	2,202,178,480.09
25東證K1	公司債	13/05/2025	13/05/2028	人民幣	1,000,000,000.00	1.69	1,010,718,565.00	2,443,137.73	–	1,013,161,702.73
25東證02	公司債	14/08/2025	14/08/2028	人民幣	2,500,000,000.00	1.88	2,517,926,912.03	7,231,138.30	–	2,525,158,050.33
25東證03	公司債	24/09/2025	24/09/2028	人民幣	3,000,000,000.00	2.00	3,016,162,371.23	14,804,357.34	–	3,030,966,728.57

債券名稱	債券類型	發行日期	到期日期	幣種	發行金額	票面利率(%)	2026年1月1日 等值人民幣	本期增加額 等值人民幣	本期減少額 等值人民幣	2026年3月31日 等值人民幣
25海外美元債	海外債	29/09/2025	29/09/2028	美元	300,000,000.00	*(註1)*	2,103,349,513.72	–	32,766,221.92	2,070,583,291.80
25東證04	公司債	24/10/2025	24/10/2028	人民幣	3,000,000,000.00	1.97	3,011,100,762.44	14,574,516.49	–	3,025,675,278.93
25東證05	公司債	24/11/2025	24/11/2028	人民幣	4,600,000,000.00	1.91	4,609,053,436.61	13,555,884.42	–	4,622,609,321.03
25東證06	公司債	24/11/2025	24/11/2030	人民幣	2,400,000,000.00	2.00	2,404,943,375.67	11,834,690.23	–	2,416,778,065.90
25東證07	公司債	05/12/2025	05/12/2028	人民幣	3,500,000,000.00	1.96	3,504,987,301.86	16,929,155.38	–	3,521,916,457.24
26東證F1	公司債	09/01/2026	10/01/2027	人民幣	3,000,000,000.00	1.77	–	3,011,884,113.25	–	3,011,884,113.25
26自貿離岸債01	自貿離岸債	27/01/2026	26/01/2027	人民幣	200,000,000.00	1.88	–	198,109,767.57	–	198,109,767.57
26東證C1	次級債	29/01/2026	29/01/2029	人民幣	500,000,000.00	1.95	–	501,638,090.14	–	501,638,090.14
26東證C2	次級債	29/01/2026	29/01/2031	人民幣	4,500,000,000.00	2.25	–	4,517,107,012.67	–	4,517,107,012.67
22上證03	公司債	30/08/2022	30/08/2027	人民幣	1,800,000,000.00	3.19	1,858,021,749.65	8,446,998.38	–	1,866,468,748.03
22上證04	公司債	20/09/2022	20/09/2027	人民幣	1,400,000,000.00	3.16	1,442,755,055.17	6,569,629.19	–	1,449,324,684.36
23上證01	公司債	23/05/2023	23/05/2028	人民幣	1,400,000,000.00	2.99	1,442,083,030.64	8,620,788.57	–	1,450,703,819.21
23上證02	公司債	11/12/2023	11/12/2026	人民幣	3,000,000,000.00	3.08	3,039,875,943.60	13,765,917.92	–	3,053,641,861.52
25上證01	公司債	13/01/2025	13/01/2028	人民幣	3,200,000,000.00	1.88	3,256,777,447.40	15,004,488.27	60,163,008.00	3,211,618,927.67
25上證02	公司債	07/04/2025	07/04/2028	人民幣	1,600,000,000.00	2.05	1,623,412,949.29	8,142,604.38	–	1,631,555,553.67
25上證03	公司債	06/11/2025	06/11/2028	人民幣	2,500,000,000.00	1.93	2,506,192,396.61	11,972,837.08	–	2,518,165,233.69
26上證01	公司債	12/01/2026	12/01/2029	人民幣	4,000,000,000.00	1.96	–	4,015,104,171.18	–	4,015,104,171.18
長期收益憑證*(註2)*				人民幣	3,500,000,000.00		520,118,502.29	3,014,435,342.46	–	3,534,553,844.75
合計							87,619,147,361.96	15,760,850,401.92	4,860,319,229.92	98,519,678,533.96

註1： 「25海外美元債」票面利率為Compounded SOFR Index+59bps。

註2： 長期收益憑證為本集團發行的期限大於一年的收益憑證。於2026年3月31日，未到期長期收益憑證的票面利率為1.95%至2.58%。

註3： 於2026年3月31日，本集團發行的債務證券沒有出現拖欠本金、利息或贖回款項的違約情況。

2025年度

債券名稱	債券類型	發行日期	到期日期	幣種	發行金額	票面利率(%)	2025年1月1日等值人民幣	本年增加額等值人民幣	本年減少額等值人民幣	2025年12月31日等值人民幣
17東方債	公司債	03/08/2017	03/08/2027	人民幣	4,000,000,000.00	4.98	4,082,931,656.89	198,662,859.90	199,200,000.00	4,082,394,516.79
21東證C3	次級債	16/04/2021	16/04/2026	人民幣	1,500,000,000.00	4.20	1,545,025,732.70	62,764,177.65	63,000,000.00	1,544,789,910.35
22東證C1	次級債	13/01/2022	13/01/2025	人民幣	2,500,000,000.00	3.16	2,576,817,713.17	2,182,286.83	2,579,000,000.00	–
22海外歐元債	海外債	05/05/2022	05/05/2025	歐元	100,000,000.00	1.75	763,573,191.26	78,411,334.37	841,984,525.63	–
22海外美元債	海外債	17/05/2022	17/05/2025	美元	300,000,000.00	3.50	2,166,021,694.98	44,857,371.18	2,210,879,066.16	–
22東證01	公司債	21/07/2022	21/07/2025	人民幣	2,000,000,000.00	2.79	2,023,689,907.03	32,110,092.97	2,055,800,000.00	–
22東證02	公司債	21/07/2022	21/07/2027	人民幣	1,500,000,000.00	3.18	1,518,394,348.13	48,709,927.40	47,700,000.00	1,519,404,275.53
22東證03	公司債	25/08/2022	25/08/2027	人民幣	2,000,000,000.00	3.00	2,017,067,981.16	61,329,744.53	60,000,000.00	2,018,397,725.69
22海外美元債	海外債	26/10/2022	26/10/2025	美元	300,000,000.00	5.125	2,172,979,372.47	64,848,802.53	2,237,828,175.00	–
22東證04	公司債	14/12/2022	14/12/2025	人民幣	3,500,000,000.00	3.40	3,506,148,783.57	112,851,216.43	3,619,000,000.00	–
23東證01	公司債	21/02/2023	21/02/2025	人民幣	1,500,000,000.00	2.92	1,537,425,643.38	6,574,000.64	1,543,999,644.02	–
23東證02	公司債	21/02/2023	21/02/2026	人民幣	2,500,000,000.00	3.13	2,563,780,750.14	81,268,370.33	78,250,000.00	2,566,799,120.47
23東證03	公司債	21/03/2023	21/03/2028	人民幣	1,600,000,000.00	3.32	1,637,352,955.82	54,258,844.28	53,120,000.00	1,638,491,800.10
23東證C1	次級債	24/04/2023	24/04/2026	人民幣	3,000,000,000.00	3.30	3,065,322,498.52	101,191,447.83	99,000,000.00	3,067,513,946.35
23東證04	公司債	24/05/2023	24/05/2026	人民幣	3,000,000,000.00	2.90	3,047,065,266.88	91,117,410.61	87,000,000.00	3,051,182,677.49
23東證C2	次級債	10/08/2023	10/08/2026	人民幣	3,000,000,000.00	3.08	3,033,227,459.55	94,299,582.98	92,400,000.00	3,035,127,042.53
23東證C3	次級債	30/10/2023	30/10/2026	人民幣	2,800,000,000.00	3.30	2,812,265,390.06	94,512,066.82	92,400,000.00	2,814,377,456.88

債券名稱	債券類型	發行日期	到期日期	幣種	發行金額	票面利率(%)	2025年1月1日 等值人民幣	本年增加額 等值人民幣	本年減少額 等值人民幣	2025年12月31日 等值人民幣
23東證C4	次級債	30/10/2023	30/10/2028	人民幣	700,000,000.00	3.50	703,166,391.59	24,818,439.76	24,500,000.00	703,484,831.35
23東證C5	次級債	23/11/2023	23/11/2026	人民幣	2,000,000,000.00	3.18	2,003,558,572.32	65,542,133.41	63,600,000.00	2,005,500,705.73
24東證01	公司債	25/01/2024	25/01/2027	人民幣	1,800,000,000.00	2.73	1,841,005,296.57	51,336,140.05	49,140,000.00	1,843,201,436.62
24東證C1	次級債	26/06/2024	26/06/2029	人民幣	2,000,000,000.00	2.33	2,021,369,245.21	47,198,898.91	46,600,000.00	2,021,968,144.12
24東證C2	次級債	08/07/2024	08/07/2029	人民幣	2,500,000,000.00	2.31	2,518,640,426.44	59,765,357.16	57,750,000.00	2,520,655,783.60
24東證02	公司債	08/08/2024	08/08/2029	人民幣	1,000,000,000.00	2.05	1,004,480,085.30	21,287,776.10	20,500,000.00	1,005,267,861.40
24東證03	公司債	08/08/2024	08/08/2034	人民幣	2,000,000,000.00	2.30	2,010,902,818.66	47,582,867.47	46,000,000.00	2,012,485,686.13
24東證04	公司債	23/08/2024	23/08/2029	人民幣	3,000,000,000.00	2.18	3,012,301,987.31	67,740,213.87	65,400,000.00	3,014,642,201.18
24東證06	公司債	17/10/2024	17/10/2029	人民幣	3,000,000,000.00	2.28	3,006,912,655.23	69,884,259.36	68,400,000.00	3,008,396,914.59

債券名稱	債券類型	發行日期	到期日期	幣種	發行金額	票面利率(%)	2024年12月31日 等值人民幣	本年增加額 等值人民幣	本年減少額 等值人民幣	2025年12月31日 等值人民幣
24東證08	公司債	21/11/2024	21/11/2027	人民幣	2,000,000,000.00	2.15	2,002,874,695.52	43,388,758.89	43,000,000.00	2,003,263,454.41
25東證01	公司債	13/01/2025	15/01/2026	人民幣	2,000,000,000.00	1.64	–	2,031,536,658.30	–	2,031,536,658.30
25東證C2	次級債	17/03/2025	17/03/2030	人民幣	2,200,000,000.00	2.45	–	2,242,785,899.14	–	2,242,785,899.14
25東證K1	公司債	13/05/2025	13/05/2028	人民幣	1,000,000,000.00	1.69	–	1,010,718,565.00	–	1,010,718,565.00
25東證02	公司債	14/08/2025	14/08/2028	人民幣	2,500,000,000.00	1.88	–	2,517,926,912.03	–	2,517,926,912.03
25東證03	公司債	24/09/2025	24/09/2028	人民幣	3,000,000,000.00	2.00	–	3,016,162,371.23	–	3,016,162,371.23
25海外美元債	海外債	29/09/2025	29/09/2028	美元	300,000,000.00	*(註1/*	–	2,128,202,783.59	24,853,269.87	2,103,349,513.72
25東證04	公司債	24/10/2025	24/10/2028	人民幣	3,000,000,000.00	1.97	–	3,011,100,762.44	–	3,011,100,762.44
25東證05	公司債	24/11/2025	24/11/2028	人民幣	4,600,000,000.00	1.91	–	4,609,053,436.61	–	4,609,053,436.61
25東證06	公司債	24/11/2025	24/11/2030	人民幣	2,400,000,000.00	2.00	–	2,404,943,375.67	–	2,404,943,375.67
25東證07	公司債	05/12/2025	05/12/2028	人民幣	3,500,000,000.00	1.96	–	3,504,987,301.86	–	3,504,987,301.86

債券名稱	債券類型	發行日期	到期日期	幣種	發行金額	票面利率(%)	2024年12月31日等值人民幣	本年增加額等值人民幣	本年減少額等值人民幣	2025年12月31日等值人民幣
22上證01	公司債	24/01/2022	24/01/2025	人民幣	3,200,000,000.00	2.99	3,292,371,200.00	3,308,800.00	3,295,680,000.00	–
22上證02	公司債	30/08/2022	30/08/2025	人民幣	1,200,000,000.00	2.75	1,219,147,200.00	13,852,800.00	1,233,000,000.00	–
22上證03	公司債	30/08/2022	30/08/2027	人民幣	1,800,000,000.00	3.19	1,881,187,200.00	34,254,549.65	57,420,000.00	1,858,021,749.65
22上證04	公司債	20/09/2022	20/09/2027	人民幣	1,400,000,000.00	3.16	1,460,354,000.00	26,643,141.96	44,242,086.79	1,442,755,055.17
22上證05	公司債	11/11/2022	11/11/2025	人民幣	1,000,000,000.00	2.70	1,012,456,000.00	14,544,000.00	1,027,000,000.00	–
23上證01	公司債	23/05/2023	23/05/2028	人民幣	1,400,000,000.00	2.99	1,448,983,200.00	34,959,830.64	41,860,000.00	1,442,083,030.64
23上證02	公司債	11/12/2023	11/12/2026	人民幣	3,000,000,000.00	3.08	3,076,467,000.00	55,813,563.60	92,404,620.00	3,039,875,943.60
25上證01	公司債	13/01/2025	13/01/2028	人民幣	3,200,000,000.00	1.88	–	3,256,777,447.40	–	3,256,777,447.40
25上證02	公司債	07/04/2025	07/04/2028	人民幣	1,600,000,000.00	2.05	–	1,623,412,949.29	–	1,623,412,949.29
25上證03	公司債	06/11/2025	06/11/2028	人民幣	2,500,000,000.00	1.93	–	2,506,192,396.61	–	2,506,192,396.61
長期收益憑證*(註2)*				人民幣	500,000,000.00		540,015,477.21	13,249,894.26	33,146,869.18	520,118,502.29
合計							74,125,283,797.07	35,788,921,821.54	22,295,058,256.65	87,619,147,361.96

註1： 「25海外美元債」票面利率為Compounded SOFR Index+59bps。

註2： 長期收益憑證為本集團發行的期限大於一年的收益憑證。於2025年12月31日，未到期長期收益憑證的票面利率為2.58%。

註3： 於2025年12月31日，本集團發行的債務證券沒有出現拖欠本金、利息或贖回款項的違約情況。

36 其他負債

		2026年3月31日	2025年12月31日
其他應付款	*(1)*	8,973,743,301.14	8,063,778,034.83
應付重組交易款		1,570,000,000.00	1,570,000,000.00
代理兑付證券款		5,637,970.82	5,637,970.82
預提費用		93,953,626.99	22,170,789.11
應付股利		70,580,000.00	70,580,000.00
其他		346,990,217.95	317,628,828.45
合計		11,060,905,116.90	10,049,795,623.21

(1) 其他應付款

		2026年3月31日	2025年12月31日
證券投資者保護基金	*註1*	19,897,329.32	43,738,596.61
期貨風險準備金	*註2*	412,799,932.91	397,117,509.54
應付客戶保證金		7,863,259,094.27	6,814,807,620.64
其他應付款項		677,786,944.64	808,114,308.04
合計		8,973,743,301.14	8,063,778,034.83

註1： 證券投資者保護基金系公司根據中國證監會證監發[2007]50號文《關於印發〈證券公司繳納證券投資者保護基金實施辦法(試行)〉的通知》按營業收入的一定比例計提，計提比例為0.5%。

註2： 依據《期貨公司監督管理辦法》(證監會令[2019]第155號)和《商品期貨交易財務管理暫行規定》(財商字[1997]44號)的有關規定，本集團按代理手續費收入減去應付期貨交易所手續費後的淨收入的5%提取期貨風險準備金。

37 手續費及佣金淨收入

(1) 手續費及佣金淨收入按類別列示

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
手續費及佣金收入		
經紀業務收入	3,270,002,919.33	10,090,428,928.03
其中：證券經紀業務收入	1,268,186,930.81	4,257,068,691.41
其中：代理買賣證券業務	1,092,585,195.99	3,675,684,111.25
交易單元席位租賃	113,074,603.57	356,136,672.18
代銷金融產品業務	62,527,131.25	225,247,907.98
期貨經紀業務收入	2,001,815,988.52	5,833,360,236.62
投資銀行業務收入	378,642,630.89	1,656,595,867.05
其中：證券承銷業務	353,924,118.21	1,486,790,181.30
證券保薦業務	9,589,157.51	34,837,146.16
財務顧問業務*(註1)*	15,129,355.17	134,968,539.59
資產管理業務收入	448,887,596.62	1,429,445,316.75
私募基金管理業務收入	54,933,355.93	67,949,018.88
投資諮詢業務收入	20,978,250.34	89,262,025.12
其他	109,974,136.39	415,131,930.44
手續費及佣金收入小計	4,283,418,889.50	13,748,813,086.27
手續費及佣金支出		
經紀業務支出	2,076,497,065.70	6,113,293,966.17
其中：證券經紀業務支出	405,235,047.21	1,286,036,211.94
其中：代理買賣證券業務	405,235,047.21	1,286,036,211.94
期貨經紀業務支出	1,671,262,018.49	4,827,257,754.23
投資銀行業務支出	24,201,851.09	114,542,931.67
其中：證券承銷業務	24,199,502.81	114,542,931.67
財務顧問業務*(註1)*	2,348.28	–
資產管理業務支出	4,055,256.59	14,386,401.21
其他	32,227,507.38	135,816,727.14
手續費及佣金支出小計	2,136,981,680.76	6,378,040,026.19
手續費及佣金淨收入	2,146,437,208.74	7,370,773,060.08

註1 財務顧問業務淨收入明細如下：

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
併購重組財務顧問業務淨收入－境內上市公司	188,679.24	78,626,415.09
其他財務顧問業務淨收入	14,938,327.65	56,342,124.50
合計	15,127,006.89	134,968,539.59

38 利息淨收入

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
利息收入		
其中：存放金融同業利息收入	551,284,258.63	2,425,871,217.51
其中：自有資金存款利息收入	111,863,415.65	408,262,044.86
客戶資金存款利息收入	439,420,842.98	2,017,609,172.65
融出資金利息收入	538,760,845.01	1,877,830,169.83
買入返售金融資產利息收入	10,682,896.58	114,419,421.67
其中：股票質押回購利息收入	7,505.53	50,583,205.63
債權投資利息收入	9,885,595.04	47,566,830.40
其他債權投資利息收入	737,828,332.27	3,057,940,388.25
其他	3,050,374.88	5,117,982.82
小計	1,851,492,302.41	7,528,746,010.48
利息支出		
其中：客戶資金存款利息支出	32,127,468.94	672,333,822.53
賣出回購金融資產利息支出	432,877,620.10	1,933,554,828.96
其中：報價式回購利息支出	37,056,333.99	127,746,945.68
拆入資金利息支出	102,886,012.11	754,447,148.92
其中：轉融通利息支出	20,247,416.66	102,178,222.23
借款利息支出	24,087,503.61	74,257,684.03
短期融資券利息支出	66,385,566.25	183,998,294.56
債券利息支出	607,880,555.34	2,137,161,561.91
租賃負債利息支出	6,925,392.16	33,418,768.33
小計	1,273,170,118.51	5,789,172,109.24
利息淨收入	578,322,183.90	1,739,573,901.24

39 投資收益

投資收益明細情況

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
權益法核算的長期股權投資收益	197,682,221.65	759,191,986.28
處置子公司及聯營企業產生的投資損失	(56,073,613.68)	(1,057,127.63)
金融工具投資收益	1,872,561,649.76	8,884,295,236.77
其中：持有期間取得的收益	487,740,802.28	3,832,589,710.32
－交易性金融資產	450,514,274.13	2,495,325,113.25
－其他權益工具投資	89,918,684.01	1,510,227,031.11
－交易性金融負債	(52,692,155.86)	(172,962,434.04)
處置金融工具取得的收益	1,384,820,847.48	5,051,705,526.45
－交易性金融資產	722,903,800.85	3,905,623,097.35
－其他債權投資	323,019,076.00	1,548,089,536.40
－衍生金融工具	157,421,326.39	(621,689,666.39)
－交易性金融負債	(47,211,391.48)	130,854,736.19
－其他	228,688,035.72	88,827,822.90
以公允價值計量的倉單處置收益／(損失)	106,615,445.16	(138,407,673.74)
合計	2,120,785,702.89	9,504,022,421.68

40 公允價值變動損失

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
交易性金融資產	(196,868,309.25)	212,899,201.52
交易性金融負債	(27,988,098.84)	262,160,500.80
衍生金融工具	(127,925,397.06)	(925,909,496.28)
其他	28,214,016.84	158,425,019.64
合計	(324,567,788.31)	(292,424,774.32)

41 其他收益

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
政府補助	131,874,403.68	172,619,266.35
其他	18,178,346.16	13,132,763.08
合計	150,052,749.84	185,752,029.43

42 其他業務收入

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
租賃收入	4,264,357.32	14,635,775.75
信息系統服務	29,908,213.05	79,983,091.27
其他	1,776,558.18	20,662,796.09
合計	35,949,128.55	115,281,663.11

43 稅金及附加

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
城建稅	19,198,301.76	55,021,091.87
教育費附加	13,711,253.20	39,316,194.41
其他	7,414,723.72	33,769,209.93
合計	40,324,278.68	128,106,496.21

44 業務及管理費

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
職工薪酬	1,591,492,533.62	6,680,634,534.16
折舊和攤銷	231,379,100.72	1,014,205,525.73
產品代銷費用	118,428,132.86	429,304,379.83
電子設備運轉費	111,354,326.25	526,407,741.02
通訊費	62,573,064.84	276,570,727.78
交易所費用	51,398,932.25	214,891,879.12
信息資訊費	29,242,946.00	108,004,894.09
業務宣傳費	26,169,098.05	187,555,933.47
諮詢費	18,165,444.06	136,323,578.64
差旅費	18,012,918.83	99,917,179.62
證券及期貨投資者保護基金	17,974,486.63	84,500,413.72
業務招待費	13,696,794.64	79,094,073.60
租賃費	2,194,155.50	11,272,361.36
其他	68,179,440.59	341,789,122.50
合計	2,360,261,374.84	10,190,472,344.64

45 信用減值損失

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
壞賬損失／(轉回)	6,614,271.25	(54,279,537.66)
其他債權投資減值(轉回)／損失	(6,200,306.40)	172,028,569.44
買入返售金融資產減值損失	–	79,127,284.53
融出資金減值損失	17,323,368.59	68,878,016.77
債權投資減值(轉回)／損失	(52,817.31)	253,306.55
合計	17,684,516.13	266,007,639.63

46 營業外收入

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
政府補助	30,904.40	2,590,986.92
其他	173,215.81	147,062,449.51
合計	204,120.21	149,653,436.43

47 營業外支出

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
捐贈支出	1,811,840.00	35,341,955.75
賠償款支出	100,616.67	3,817,531.56
其他	4,217,535.62	63,795,472.98
合計	6,129,992.29	102,954,960.29

48 所得稅費用

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
當期所得稅費用	502,836,191.91	1,110,477,046.32
遞延所得稅費用	(51,444,153.12)	173,142,368.40
以前年度所得稅調整	(683,401.84)	28,264,093.44
合計	450,708,636.95	1,311,883,508.16

所得稅費用與會計利潤的調節表如下：

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
會計利潤	2,194,951,869.16	8,308,213,290.20
按25%的稅率計算的所得稅費用	548,737,967.29	2,077,053,322.55
子公司適用不同稅率的影響	(3,106,326.07)	(19,166,412.42)
非應納稅收入的納稅影響	(119,509,993.63)	(763,448,895.90)
不可抵扣支出的納稅影響	3,742,298.61	53,612,358.96
利用以前年度未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	(7,121,869.52)	(4,174,600.13)
未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	5,107,092.36	4,159,253.34
以前年度所得稅調整	(683,401.84)	28,264,093.44
其他	23,542,869.75	(64,415,611.68)
合計	450,708,636.95	1,311,883,508.16

49 政府補助

(1) 政府補助基本情況

	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
計入當期損益的政府補助		
與收益相關	131,905,308.08	175,210,253.27
與資產相關	–	–

十 在其他主體中權益的披露

1 在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益

本集團發起設立的未納入合併財務報表範圍的結構化主體，主要包括本集團發起設立的資產管理計劃、基金和有限合夥企業。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產並收取管理費，其融資方式是向投資者發行投資產品。本集團在這些未納入合併財務報表範圍的結構化主體中享有的權益主要包括直接持有投資或通過管理這些結構化主體收取管理費收入。本集團所承擔的與產品收益相關的可變回報並不重大，因此，本集團未合併此類產品。

截至2026年3月31日止三個月期間，本集團從由本集團發起設立並管理的但未納入合併財務報表範圍的公募基金、資產管理計劃和有限合夥企業中獲取的管理費收入為人民幣504百萬元（2025年度：人民幣1,497百萬元）。

下表列示了於2026年3月31日和2025年12月31日本集團對發起設立的未合併公募基金、資產管理計劃和有限合夥企業中所享有的權益在本集團合併資產負債表中的相關資產賬面價值信息及對應的最大損失敞口的信息：

	2026年3月31日餘額		2025年12月31日餘額	
	投資賬面價值	最大損失敞口	投資賬面價值	最大損失敞口
交易性金融資產	3,653,451,354.02	3,653,451,354.02	3,725,052,394.08	3,725,052,394.08
長期股權投資	207,893,688.44	207,893,688.44	334,370,893.81	334,370,893.81
合計	3,861,345,042.46	3,861,345,042.46	4,059,423,287.89	4,059,423,287.89

本集團通過直接持有投資而在第三方機構發起設立的結構化主體中享有的權益在本集團合併資產負債表中的相關資產負債項目列示如下：

	2026年3月31日	2025年12月31日
	投資賬面價值	投資賬面價值
交易性金融資產	49,687,819,098.57	52,047,942,194.20
其他權益工具投資	3,410,381,849.05	3,467,531,451.36
長期股權投資	255,633,353.44	160,859,698.90
合計	53,353,834,301.06	55,676,333,344.46

十一 關聯方關係及其交易

1 主要股東

本次交易前，本公司的第一大股東情況如下：

被投資單位名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	對本公司持股比例(%)	對本公司表決權比例(%)
申能(集團)有限公司	上海	電力	2,800,000.00萬元	26.63	26.63

根據本次交易的方式，本次發行股份及支付現金購買資產交易完成後的第一大股東為申能(集團)有限公司，本次交易未引起控制權發生變更。

2　子公司相關信息詳見附註「八、1子公司情況」。

3　本集團的聯營企業相關信息詳見附註「九、13長期股權投資」。

4　與本集團發生重大關聯交易的其他關聯方情況

其他關聯方名稱	關聯關係
申能股份有限公司	第一大股東控制的公司
上海液化天然氣有限責任公司	第一大股東控制的公司
海南申能能源貿易有限公司	第一大股東控制的公司
申能香港控股有限公司	第一大股東控制的公司
上海久聯集團有限公司	第一大股東控制的公司
上海全順保險經紀有限公司	第一大股東控制的公司
上海大眾燃氣有限公司	第一大股東控制的公司
上海燃氣市北銷售有限公司	第一大股東控制的公司
上海燃氣浦東銷售有限公司	第一大股東控制的公司
上海燃氣(集團)有限公司	第一大股東控制的公司
上海申能物業管理有限公司	第一大股東控制的公司
上海申能能創能源發展有限公司	第一大股東控制的公司
上海申能誠毅股權投資有限公司	第一大股東控制的公司
上海誠毅投資管理有限公司	第一大股東控制的公司
申能集團財務有限公司	第一大股東控制的公司
上海申能融資租賃有限公司	第一大股東控制的公司

其他關聯方名稱	關聯關係
申能集團商務服務有限公司	第一大股東控制的公司
上海同際碳資產諮詢服務有限公司	第一大股東控制的公司
上海浦東煤氣制氣有限公司	第一大股東控制的公司
申能碳科技有限公司	第一大股東控制的公司
上海華期信息技術有限責任公司	第一大股東控制的公司
上海和濟房地產有限公司	第一大股東控制的公司
上海申能電力銷售有限公司	第一大股東控制的公司
申能財產保險股份有限公司	第一大股東控制的公司
百聯集團有限公司	持有本公司5%以上股份股東
上海國際集團有限公司	持有本公司5%以上股份股東
上海國際集團投資有限公司	持有本公司5%以上股份股東的一致行動人
國泰海通證券股份有限公司	持有本公司5%以上股份股東的一致行動人
洛陽國宏投資控股集團有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
浙能資本控股有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
大連市國有資本管理運營有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
浙商銀行股份有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司

其他關聯方名稱	關聯關係
寧波開發投資集團有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
上海建工集團股份有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
上海浦東發展銀行股份有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
中證信用增進股份有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
中國太平洋人壽保險股份有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
上海科創中心股權投資基金管理有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司
杭州市實業投資集團有限公司	由本集團關聯自然人擔任董事、高級管理人員的公司

5 存在控制關係且已納入本公司合併財務報表範圍的子公司，其相互間交易及母子公司交易已作抵銷。

6 除了此財務報表其他相關附註已披露的信息之外，本集團與關聯方在本年發生了如下重大關聯交易：

(1) 本集團與第一大股東申能(集團)有限公司及其控制的公司主要交易及餘額情況如下：

	截至2026年3月31日止三個月期間	**2025年度**
經紀業務收入	1,904,798.47	2,578,196.33
投資銀行業務收入	486,903.04	689,457.32
投資諮詢業務收入	–	1,129,716.98
其他業務收入	693,737.95	3,000,432.23
利息支出	8,536.00	34,424.56
業務及管理費	6,462,542.94	46,419,704.94

	2026年3月31日	**2025年12月31日**
應收賬款	–	377,500.00
其他資產	860,544.00	860,544.00
應付經紀業務客戶賬款	222,682.36	146,754.90
其他負債	757,184.86	774,506.64

(2) 本集團與聯營企業主要交易及餘額情況如下：

	截至2026年3月31日止三個月期間	**2025年度**
經紀業務收入	3,658,127.60	16,484,092.73
私募基金管理業務收入	48,323,533.22	19,132,638.66
投資諮詢業務收入	–	849,056.60
利息收入	–	3,567,217.05
投資收益	3,309,658.12	22,394,893.39
其他業務收入	116,037.74	386,792.45
利息支出	353.37	76,920.73
業務及管理費	44,359.72	2,045.96

	2026年3月31日	2025年12月31日
應收賬款	2,807,982.51	3,618,724.62
交易性金融資產	364,371,044.85	2,470,881,707.83
其他債權投資	–	41,247,090.54
其他資產	270,649,869.61	236,705,317.85
應付經紀業務客戶賬款	2,796,266.03	2,805,021.94
合同負債	66,424.53	296,355.60
其他負債	65,851,546.13	62,549,902.08

(3) 本集團與其他持有本公司5%以上股份股東及其一致行動人之間的交易：

關聯交易類型及內容	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
經紀業務收入	120.44	214,158.43
投資銀行業務收入	175,471.70	1,754,665.08
利息收入	609,964.63	2,035,379.54
投資收益	(305,972.43)	864,217.64
利息支出	526,992.95	3,362,173.13
業務及管理費	7,128,441.17	29,850,655.10

	2026年3月31日	2025年12月31日
應收賬款	775,000.00	739,000.00
交易性金融資產	49,997,471.29	146,218,694.96
使用權資產	53,627,977.48	60,521,892.99
其他資產	3,257,421.07	3,257,421.07
應付經紀業務客戶賬款	18,225,585.17	6,625,579.57
應付款項	479,940.07	378,782.49
租賃負債	64,751,434.82	73,303,771.32
其他負債	6,019,749.87	2,830,879.70

(4) 本集團與本公司關聯自然人控制或擔任董事、高管的其他企業之間的交易：

關聯交易類型及內容	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
投資銀行業務收入	1,992,870.00	4,801,886.79
利息收入	1,171,369.64	5,783,099.83
投資收益	51,326.93	11,784,675.19
利息支出	464,327.52	10,184.33
業務及管理費	96,419.82	812,482.79

	2026年3月31日	2025年12月31日
應收賬款	1,950,000.00	2,475,000.00
交易性金融資產	414,551,939.05	364,923,637.89
其他資產	13,400.00	–
應付經紀業務客戶賬款	28,490.68	8,761,465.23
應付款項	180,587.93	148,241.21
短期借款	133,417,359.05	44,270,960.59

7 關聯方擔保

截至2026年3月31日及2025年12月31日，本集團在相關期間／年度發生或截至期末／年末存續的關聯方擔保包括：

2019年12月，東方金融控股(香港)有限公司為其全資子公司東證國際金融集團有限公司提供總額不超過1.8億美元非融資類擔保。

2020年7月，東方金融控股(香港)有限公司為其全資子公司Orient International Investment Products Limited提供非融資類擔保，擔保金額為1.5億美元。

2021年6月，東方金融控股(香港)有限公司為其全資子公司Orient International Investment Products Limited提供非融資類擔保，擔保金額為10億美元。

2024年12月，本公司為東方金融控股(香港)有限公司獲取銀行授信提供擔保，擔保金額為0.65億美元。

2025年5月，東方金融控股(香港)有限公司為其全資子公司東證國際金融集團有限公司提供總額不超過3.2億美元的擔保。

2025年9月，本公司為東方金融控股(香港)有限公司的全資子公司Orient ZhiSheng Limited發行的3億美元債提供全額本息擔保。

2026年1月，東方金融控股(香港)有限公司為其全資子公司東證國際金融集團有限公司獲取銀行授信提供擔保，擔保金額為0.3億美元。

2026年1月，本公司為東方金融控股(香港)有限公司的全資子公司Orient ZhiSheng Limited發行的人民幣離岸債提供2.04億元的擔保。

十二 公允價值的披露

(一) 持續以公允價值計量的項目

倘金融工具存在可靠市場報價，則其公允價值按市場報價計量。倘無可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。對於分類為第二層級的金融工具和其他資產公允價值，所用估值技術包括折現現金流量、近期交易價格及資產淨值法。第二層級估值技術所用的重大可觀察輸入數據包括採用利息收益曲線估計的未來現金流量、參照相關投資組合的可觀察(報價)價格及相關開支、合同條款、遠期利率及遠期匯率的調整而釐定的資產淨值。

對於分類為第三層級的金融工具，公允價值通過使用估值技術而釐定，其中的估值方法包括現金流折現模型、可比公司分析、期權定價模型及近期融資價格法等。將公允價值計量分類為第三層級的決定，一般乃基於不可觀察輸入數據對整體公允價值計量的重要性。

	2026年3月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	總計
資產：				
衍生金融資產	14,593,695.00	938,988,803.51	1,491,494,864.18	2,445,077,362.69
交易性金融資產				
－債券	672,720,656.54	52,641,483,983.07	38,135,191.24	53,352,339,830.85
－股票／股權	5,648,471,582.42	298,546,061.77	5,063,426,365.55	11,010,444,009.74

	2026年3月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	總計
－基金	16,262,920,982.46	13,026,152,286.73	–	29,289,073,269.19
－其他	1,443,198,335.60	31,087,707,363.83	2,303,469,847.72	34,834,375,547.15
其他債權投資				
－債券	–	107,819,276,741.17	123,841,364.95	107,943,118,106.12
其他權益工具投資				
－股票／股權	21,886,891,964.56	988,380.00	112,337,141.01	22,000,217,485.57
－永續債投資	–	10,193,499,315.20	–	10,193,499,315.20
－其他	3,407,423,922.67	2,957,926.38	1,400,000.00	3,411,781,849.05
其他資產	–	3,667,997,687.01	–	3,667,997,687.01
總計	49,336,221,139.25	219,677,598,548.67	9,134,104,774.65	278,147,924,462.57
負債：				
交易性金融負債	–	11,988,573,705.74	20,161,352,322.18	32,149,926,027.92
衍生金融負債	28,059,631.00	1,372,192,172.04	947,190,515.59	2,347,442,318.63
總計	28,059,631.00	13,360,765,877.78	21,108,542,837.77	34,497,368,346.55

截至2026年3月31日止三個月期間，本集團按公允價值計量的金融工具在第一層級和第二層級之間無重大轉移。

	2025年12月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	總計
資產：				
衍生金融資產	5,783,350.00	5,966,743,817.12	1,939,962,084.86	7,912,489,251.98
交易性金融資產				
－債券	1,071,341,679.47	45,520,766,012.50	38,762,802.23	46,630,870,494.20
－股票／股權	7,046,701,736.49	138,168,522.14	4,826,627,360.38	12,011,497,619.01
－基金	19,677,015,715.79	14,453,555,823.38	–	34,130,571,539.17
－其他	797,352,897.44	29,649,547,901.12	2,466,813,396.81	32,913,714,195.37
其他債權投資				
－債券	–	118,631,709,352.60	123,688,067.29	118,755,397,419.89
其他權益工具投資				
－股票／股權	18,993,346,025.90	1,337,220.00	115,424,533.95	19,110,107,779.85

	2025年12月31日			
	第一層級	第二層級	第三層級	總計
－永續債投資	–	13,245,691,385.86	–	13,245,691,385.86
－其他	3,464,613,374.74	4,318,076.62	1,400,000.00	3,470,331,451.36
其他資產	–	2,505,013,098.09	–	2,505,013,098.09
總計	51,056,154,779.83	230,116,851,209.43	9,512,678,245.52	290,685,684,234.78
負債：				
交易性金融負債	–	10,851,074,640.26	17,195,824,316.53	28,046,898,956.79
衍生金融負債	28,732,807.50	5,741,455,534.28	1,544,820,817.55	7,315,009,159.33
總計	28,732,807.50	16,592,530,174.54	18,740,645,134.08	35,361,908,116.12

2025年度，根據中國證券業協會發佈的《證券公司金融工具估值指引（2025年修訂）》的相關規定，本集團持有的在證券交易所上市或掛牌轉讓的固定收益品種（可轉換債券除外）由之前的採用收盤價估值更改為採用第三方估值機構提供的數據估值。上述相關債券的公允價值層級由第一層級轉移至第二層級。

下表列示了公允價值在第三層級計量的金融資產的變動情況：

	截至2026年3月31日止三個月期間				
	其他權益工具投資	交易性金融資產	其他債權投資	交易性金融負債	衍生金融工具
期初餘額	116,824,533.95	7,332,203,559.42	123,688,067.29	(17,195,824,316.53)	395,141,267.31
計入其他綜合收益的公允價值變動	4,093,505.56	–	153,297.66	–	–
計入損益的公允價值變動	–	104,521,236.71	–	(89,274,810.26)	(1,115,836,280.31)
新增*(註1)*	–	424,000,298.97	–	(7,484,000,000.00)	677,420,169.53
轉入第三層級	–	–	–	–	–
轉出第三層級*(註2)*	–	–	–	–	–
處置及到期	(7,180,898.50)	(455,693,690.59)	–	4,607,746,804.61	587,579,192.06
期末餘額	113,737,141.01	7,405,031,404.51	123,841,364.95	(20,161,352,322.18)	544,304,348.59

	2025年度				
	其他權益工具投資	交易性金融資產	其他債權投資	交易性金融負債	衍生金融工具
年初餘額	207,353,183.27	7,127,597,493.27	57,870,123.03	(7,191,445,438.29)	568,363,866.03
計入其他綜合收益的公允價值變動	(5,868,609.90)	–	(171,493,403.62)	–	–
計入損益的公允價值變動	–	(384,042,784.24)	–	(6,969,734.27)	(1,123,898,965.37)
新增*(註1)*	481,724.22	1,748,742,090.34	–	(16,880,550,000.00)	561,608,406.19
轉入第三層級	–	55,160,962.10	244,917,452.78	–	–
轉出第三層級*(註2)*	(1,744,200.00)	–	–	–	–
處置及到期	(83,397,563.64)	(1,215,254,202.05)	(7,606,104.90)	6,883,140,856.03	389,067,960.46
年末餘額	116,824,533.95	7,332,203,559.42	123,688,067.29	(17,195,824,316.53)	395,141,267.31

註1： 此處包括未上市股權投資、限售股、場外期權以及在估值方法中應用了重大不可觀察信息的其他投資。

註2： 此處包括之前在交易所上市的限售股，當交易所上市的限售股已經解禁可在市場進行交易時，其公允價值計量層級從第三層級轉至第一層級。

（二）不持續以公允價值計量的金融資產及金融負債

集團不持續以公允價值計量的金融資產和負債主要包括：貨幣資金、債權投資、結算備付金、拆出資金、融出資金、買入返售金融資產、應收賬款、存出保證金、其他金融資產、短期借款、短期債務工具、拆入資金、賣出回購金融資產款、應付經紀業務客戶賬款、應付款項、應付債券和其他金融負債等。

本集團管理層認為，除以下項目外，年末其他以攤餘成本計量的金融資產及金融負債的賬面價值接近該等資產及負債的公允價值。

	2026年3月31日		2025年12月31日	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融資產				
債權投資	1,090,112,983.79	1,098,563,990.00	1,583,742,858.92	1,596,221,782.92
金融負債				
應付債券				
－公司債券	67,646,324,974.89	68,309,984,400.00	65,039,475,625.90	65,549,174,900.00
－次級債券	25,070,106,654.95	25,319,287,800.00	19,956,203,720.05	20,171,133,200.00
－收益憑證	3,534,553,844.75	3,534,252,502.53	520,118,502.29	519,887,689.20
－海外債券	2,268,693,059.37	2,280,079,156.40	2,103,349,513.72	2,112,730,761.60
總計	98,519,678,533.96	99,443,603,858.93	87,619,147,361.96	88,352,926,550.80

十三 或有事項

截至2026年3月31日，本集團不存在《上海證券交易所股票上市規則（2026年4月修訂）》要求披露的重大訴訟和仲裁。

十四 資產負債表日後事項

1 發行股份及支付現金購買資產

2026年5月6日及2026年7月27日，本公司第六屆董事會第十六次會議（臨時會議）和第六屆董事會第十七次會議（臨時會議）分別審議通過了本公司關於發行股份及支付現金購買資產的相關議案。本次交易尚待本公司股東會批准及有權監管機構的批准、核准、註冊或同意。

2 利潤分配

通過了《公司2025年度利潤分配方案》，決定向本公司全體股東每10股派發現金紅利人民幣2.00元（含稅），共計派發現金紅利人民幣16.87億元。

補充資料

1、 非經常性損益明細表

項目	截至2026年3月31日止三個月期間	2025年度
非流動資產處置損益	526,739.04	(20,361,516.84)
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	134,528,767.34	177,115,232.95
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(5,895,135.28)	64,989,683.33
所得稅影響額	(32,290,259.44)	(56,538,752.86)
少數股東權益影響額(稅後)	–	–
合計	96,870,111.66	165,204,646.58

註： 上述非經常性損益明細表系按照中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號－非經常性損益(2023年修訂)》的要求確定和披露。

2、 淨資產收益率及每股收益

本淨資產收益率和每股收益計算表是本公司按照中國證監會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第9號－淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)的有關規定而編製的。

截至2026年3月31日止三個月期間

	加權平均淨資產收益率(%)	每股收益(元)	
		基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	1.66	0.16	不適用
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	1.57	0.15	不適用

截至2025年12月31日止年度

	加權平均淨資產收益率(%)	每股收益(元)	
		基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	6.76	0.64	不適用
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	6.59	0.62	不適用

本公司截至2026年3月31日止三個月期間不存在稀釋性潛在普通股。

根據本備考合併財務報表附註三所描述的編製基礎，假設於2025年1月1日，本集團已完成為本次資產重組交易所涉及的股份增發，共發行2,288,629,735股每股面值為1元的A股普通股股票，計算每股收益及扣除非經常性損益的每股收益時，把該股視同在2025年1月1日即已發行在外的普通股處理進行加權平均。

D部.畢馬威華振就相關中國企業會計準則利潤資料發出之報告

下文為執業會計師畢馬威華振就相關中國企業會計準則利潤資料所發出之報告全文，乃為載入本通函而編製。

KPMG

敬啟者：

東方證券股份有限公司(「**貴公司**」，連同其附屬公司統稱「**貴集團**」)

截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月的利潤估計

吾等提及日期為2026年7月30日有關建議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金購買上海證券有限責任公司(「目標公司」，連同其附屬公司統稱「目標集團」)100%股權(「本次建議交易」)的通函(「通函」)附錄三－經擴大集團未經審核備考財務資料及報告C部所載的經擴大集團(定義見下文)截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月的未經審核備考綜合總利潤、歸屬於母公司股東的淨利潤及淨利潤的估計(統稱「中國企業會計準則利潤估計」)。 貴集團與目標集團統稱「經擴大集團」。

董事的責任

中國企業會計準則利潤估計乃由 貴公司董事(「董事」)根據 貴集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表、 貴集團截至2026年3月31日止三個月的未經審計綜合財務報表、目標集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務報表，

以及目標集團截至2026年3月31日止三個月的經審計綜合財務報表(均按照中國企業會計準則(「中國企業會計準則」)編製)編製。

董事須對中國企業會計準則利潤估計承擔全部責任。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守國際會計師職業道德準則理事會(「IESBA」)頒佈的《職業會計師道德守則》中的獨立性及其他道德要求，該守則乃基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有關注、保密及良好職業行為的基本原則而制定。

本所應用國際質量管理準則(ISQM)第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」，該準則要求事務所設計、執行及營運一套質量管理系統，包括關於遵守道德要求、專業準則規定及適用的法律及監管規定的政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任是基於吾等的工作程序對中國企業會計準則利潤估計的會計政策及計算發表意見。吾等已按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第500號「有關利潤預測、營運資金充足聲明及債務聲明的報告」，並參考香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外之核證工作」進行吾等的委聘工作。該等準則要求吾等計劃及執行工作，以就董事是否在會計政策及計算方面，已按照董事所採納的基準妥善編製中國企業會計準則利潤估計，以及中國企業會計準則利潤估計的呈報基準是否在所有重大方面與　貴集團通常採納的會計政策一致，獲取合理保證。吾等工作的範圍遠小於根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》要求的審計範圍。因此，吾等並無發表審計意見。

意見

吾等認為，就會計政策及計算而言，中國企業會計準則利潤估計已按照本通函所載由董事採納的基準妥善編製，並且其呈報基準在所有重大方面與　貴集團所採納的會計政策(誠如　貴集團根據中國企業會計準則編製的截至2025年12月31日止年度的已發佈經審計綜合財務報表所載者)一致。

此致

中國上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈
東方證券股份有限公司
董事會　台照

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
執業會計師

謹啟
中國北京
2026年7月30日

E部.聯席財務顧問就相關中國企業會計準則利潤資料發出之報告

下文為瑞銀及東方融資就相關中國企業會計準則利潤資料所發出之報告全文，乃為載入本通函而編製。

UBS AG Hong Kong Branch[1]
香港中環
金融街8號
國際金融中心二期52樓
電話+852-2971-8888
www.ubs.com

敬啟者：

吾等提述東方證券股份有限公司(香港聯交所股份代號：03958)(「**貴公司**」)所刊發日期為2026年7月30日的通函(「**通函**」)，內容有關(其中包括)潛在交易。除非另有指明，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。吾等亦提述通函附錄三－經擴大集團未經審核備考財務資料及報告C部所載截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月的未經審核備考綜合「總利潤」、「歸屬於　貴公司股東的淨利潤」及「淨利潤」(統稱「**盈利預測**」)。

盈利預測構成收購守則規則10下的盈利預測，並須根據收購守則規則10就此出具報告。盈利預測乃由　貴公司董事(「**董事**」)根據　貴公司2025年度經審核財務報告及其2026年1月至3月未經審核財務報表編製，董事對此承擔全部責任。

[1] UBS AG為一間於瑞士註冊成立之有限公司。

吾等已審閱盈利預測，並已與　閣下、　貴公司高級管理層討論編製盈利預測的基準。吾等亦已與　貴公司的中國申報會計師畢馬威華振會計師事務所(「**中國申報會計師**」)討論，並考慮其發出致董事會日期為2026年7月30日有關盈利預測的函件(其全文載於通函附錄三D部)，當中指出，就會計政策及計算而言，盈利預測乃按董事採納的基準妥善編製，且其呈列基準在所有重大方面均與　貴公司根據中國企業會計準則(「**中國企業會計準則**」)編製的截至2025年12月31日止年度的已刊發年度報告所載　貴集團採納的會計政策一致。

吾等並未獨立核證盈利預測的計算過程。吾等假設　貴公司向吾等提供的所有資料、材料及陳述在提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，且直至通函日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成分，而所提供資料及材料亦無遺漏重大事實或資料。吾等並不對有關資料、材料或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。因此，吾等概不對通函所載的盈利預測承擔任何明確或隱含責任。

基於上述情況且董事信納並無進一步事項應提請吾等注意，吾等認為，　閣下作為董事而全權負責的盈利預測乃經董事審慎周詳考慮後編製及批准。

吾等所進行的工作僅為根據收購守則規則10向董事報告，而不作其他用途。吾等概不就該工作向任何其他人士承擔責任。

此致

中國上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈
東方證券股份有限公司
董事會　台照

為及代表
UBS AG Hong Kong Branch

董事總經理	董事總經理
Samson LO	**Jun LUO**

謹啟

2026年7月30日

東方證券 DFZQ | 國際

東方融資(香港)有限公司
香港
皇后大道中100號
28-29樓

敬啟者：

吾等提述東方證券股份有限公司(香港聯交所股份代號：03958)(「**貴公司**」)所刊發日期為2026年7月30日的通函(「**通函**」)，內容有關(其中包括)本次建議交易。除非另有指明，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。吾等亦提述通函附錄三－經擴大集團未經審核備考財務資料及報告C部所載截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月的未經審核備考綜合「總利潤」、「歸屬於　貴公司股東的淨利潤」及「淨利潤」(統稱「**盈利預測**」)。

盈利預測構成收購守則規則10下的盈利預測，並須根據收購守則規則10就此出具報告。盈利預測乃由　貴公司董事(「**董事**」)根據　貴公司2025年度經審核財務報告及2026年1月至3月未經審核財務報表編製，董事對此承擔全部責任。

吾等已審閱盈利預測，並已與　閣下及　貴公司高級管理層討論編製盈利預測的基準。吾等亦已與　貴公司的中國申報會計師畢馬威華振會計師事務所(「**中國申報會計師**」)討論，並考慮其發出致董事會日期為2026年7月30日有關盈利預測的函件(其全文載於通函附錄三D部)，當中指出，就會計政策及計算而言，盈利預測乃按董事採納的基準妥善編製，且其呈列基準在所有重大方面均與　貴公司根據中國企業會計準則(「**中國企業會計準則**」)編製的截至2025年12月31日止年度的已刊發年度報告所載　貴集團採納的會計政策一致。

吾等並未獨立核證盈利預測的計算過程。吾等假設　貴公司向吾等提供的所有資料、材料及陳述在提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，且直至通函日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成分，而所提供資料及材料亦無遺漏重大事實或資料。吾等並不對有關資料、材料或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。因此，吾等概不對本通函所載的盈利預測承擔任何明確或隱含責任。

基於上述情況且董事信納並無進一步事項應提請吾等注意，吾等認為，　閣下作為董事而全權負責的盈利預測乃經董事審慎周詳考慮後編製及批准。

吾等所進行的工作僅為根據收購守則規則10向董事報告，而不作其他用途。吾等概不就該工作向任何其他人士承擔責任。

此致

中國上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈
東方證券股份有限公司
董事會　台照

為及代表
東方融資(香港)有限公司

姓名：陳英偉
職位：董事總經理
謹啟

2026年7月30日

*下文載列上海證券截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2026年3月31日止三個月(「**往績記錄期間**」)的管理層討論與分析，乃根據本通函附錄二所載的綜合財務資料編製。*

財務回顧

(一) 盈利能力分析

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券收入分別為人民幣3,011,315千元、人民幣4,369,562千元、人民幣4,969,118千元和人民幣950,642千元，淨利潤分別為人民幣353,233千元、人民幣953,461千元、人民幣1,323,494千元和人民幣151,329千元。(i)總收入、其他收入及淨收益，以及(ii)年度／期間虧損及利潤，於2023年至2025年期間均呈逐年上升趨勢，而2026年第一季度的總收入、其他收入及淨收益、虧損及年度／期間利潤，則較去年同期有所下降。

單位：人民幣千元

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023	**2024**	**2025**	**2025**	**2026**
	(經審計)	*(經審計)*	*(經審計)*	*(未經審計)*	*(經審計)*
收入	3,011,315	4,369,562	4,969,118	1,275,192	950,642
支出	2,705,579	3,312,552	3,357,290	799,198	769,607
利潤總額	305,736	1,057,010	1,611,828	475,994	181,035
淨利潤	353,233	953,461	1,323,494	385,486	151,329

1. 收入總額、其他收入及收益及虧損淨額－按性質拆分

於往績記錄期間，上海證券的收入主要由手續費及佣金收入、利息收入、投資收益及其他收入構成。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的收入分別為人民幣3,011,315千元、人民幣4,369,562千元、人民幣4,969,118千元和人民幣950,642千元，具體拆分如下表所示。

單位：人民幣千元

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023	**2024**	**2025**	**2025**	**2026**
	（經審計）	*（經審計）*	*（經審計）*	*（未經審計）*	*（經審計）*
手續費及佣金收入	1,225,044	1,468,413	1,761,185	372,620	558,549
利息收入	1,533,120	1,445,574	1,401,767	333,427	388,130
投資收益	178,932	1,387,478	1,726,898	565,864	(3,313)
其他收入	74,219	68,097	79,268	3,281	7,276
收入合計	**3,011,315**	**4,369,562**	**4,969,118**	**1,275,192**	**950,642**

手續費及佣金收入

於往績記錄期間，上海證券的手續費及佣金收入主要來自財富管理業務、投資銀行業務和資產管理業務，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的手續費及佣金收入分別為人民幣1,225,044千元、人民幣1,468,413千元、人民幣1,761,185千元及人民幣558,549千元，其中財富管理業務手續費及佣金收入佔比分別為89.79%、91.88%、93.38%及95.55%。2023年至2025年手續費及佣金收入逐年增長，2026年一季度手續費及佣金收入較上年同期亦有所增長，主要系財富管理業務手續費及佣金收入逐年增加所致。近年來，上海證券受益於證券市場和期貨市場交投活躍度提升，客戶規模增長，證券經紀業務與期貨經紀業務的交易量持續增加，經紀業務手續費及佣金收入增長。

利息收入

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的利息收入分別為人民幣1,533,120千元、人民幣1,445,574千元、人民幣1,401,767千元及人民幣388,130千元，其中利息收入主要由融資客戶墊款及融券利息收入、買入返售金融資產利息收入、存放金融同業利息收入、其他債權投資利息收入(定義見本通函附錄二)和其他利息收入構成。2023年至2024年利息收入有所減少，主要系融資客戶墊款及融券利息收入、買入返售金融資產利息收入及其他債權投資利息收入較上一年同期有所減少所致。2024年至2025年利息收入進一步減少，主要歸因於受其他債權投資規模收縮疊加市場利率下行雙重因素影響，其他債權投資利息收入有所下降。2026年一季度較上年同期利息收入增長主要系融出資金利息收入和存放金融同業利息收入增加所致。

投資收益

於往績記錄期間，上海證券的投資收益主要來自其證券交易投資業務，主要由金融工具持有期間取得的投資收益、處置金融工具取得的收益構成。金融工具持有期間取得的收益主要來自上海證券持有的債券、股票、基金等產品的利息、股息及分紅，處置金融工具取得的收益主要來自於處置交易性金融工具(定義見本通函附錄二)、其他債權投資等形成的利得或損失。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的投資收益分別為人民幣178,932千元、人民幣1,387,478千元、人民幣1,726,898千元及人民幣-3,313千元。往績記錄期間內，上海證券的投資收益呈現一定的波動性，主要系其根據市場波動情況優化投資策略，處置不同類型金融資產所產生的收益或虧損存在差異。2023年至2024年投資收益增加主要系2024年上海證券交易性金融工具投資收益增加所致，2024年至2025年投資收益增加主要系2025年市場整體行情向好帶動上海證券權益類投資的投資收益較上年同期顯著提升所致。2026年一季度，受市場環境變化影響，處置衍生金融工具產生虧損及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產價值下跌，投資收益呈現負值。

其他收入

於往績記錄期間，上海證券的其他收入主要包括政府補貼、匯兑損益、房租收入及營業外收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的其他收入分別為人民幣74,219千元、人民幣68,097千元、人民幣79,268千元及人民幣7,276千元。2023年至2024年，其他收入減少主要由於房租收入減少；2024年至2025年，其他收入增加主要系2025年公司收到房屋動遷賠償收入所致。2026年一季度較上年同期其他收入增長主要系房租收入及政府補貼增加所致。

2. 收入－按業務分部拆分

於往績記錄期間，上海證券的業務主要由財富管理業務、證券交易投資業務、資產管理業務、投資銀行業務及其他業務五大分部構成，各分部收入表現情況如下：

單位：人民幣千元

	截至12月31日止年度			**截至3月31日止三個月**	
	2023	2024	2025	2025	2026
	（經審計）	*（經審計）*	*（經審計）*	*（未經審計）*	*（經審計）*
財富管理業務	1,969,009	2,378,196	2,666,226	584,038	828,079
證券交易投資業務	773,696	1,717,682	2,018,071	652,143	59,625
資產管理業務	72,182	89,655	82,515	14,609	26,544
投資銀行業務	76,606	44,611	44,064	6,471	5,738
其他	119,822	139,418	158,242	17,931	30,656
收入總額、其他收入及收益及虧損淨額	**3,011,315**	**4,369,562**	**4,969,118**	**1,275,192**	**950,642**

財富管理業務

於往績記錄期間，上海證券財富管理業務主要包括證券及期貨經紀服務和信用業務(融資融券業務)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的財富管理業務收入總額、其他收入及收益及虧損淨額分別為人民幣1,969,009千元、人民幣2,378,196千元、人民幣2,666,226千元和人民幣828,079千元。2023年至2025年，財富管理業務收入逐年增長，2026年一季度財富管理業務收入亦高於上年同期。於往績記錄期間，財富管理業務收入增長主要系財富管理業務手續費及佣金收入增加所致，近年來，上海證券受益於證券市場和期貨市場交投活躍度提升，客戶規模增長，證券經紀業務與期貨經紀業務交易量持續增加，經紀業務手續費及佣金收入增長。

證券交易投資業務

於往績記錄期間，上海證券證券交易投資業務分部主要包括固定收益類業務和權益投資類業務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的證券交易投資業務收入總額、其他收入及收益及虧損淨額分別為人民幣773,696千元、人民幣1,717,682千元、人民幣2,018,071千元和人民幣59,625千元。於往績記錄期間，證券交易投資業務收入主要由證券交易投資相關利息收入和投資收益構成，受權益類工具影響較大。2023年至2024年投資收益增加主要系2024年上海證券交易性金融工具投資收益增加所致，2024年至2025年投資收益增加主要系2025年市場整體行情向好帶動上海證券權益類投資資產投資收益較上年同期顯著提升所致。2026年一季度，受市場環境變化影響，處置衍生金融工具產生虧損及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產價值下跌，上海證券證券交易投資業務收益大幅下降。

資產管理業務

於往績記錄期間，上海證券資產管理業務主要包括券商資管及公募基金管理業務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的資產管理業務收入總額、其他收入及收益及虧損淨額分別為人民幣72,182千元、人民幣89,655千元、人民幣82,515千元和人民幣26,544千元。於往績記錄期間，資產管理業務收入主要來自於管理費和業績報酬。資產管理業務收入於2023

年至2024年增長，主要系資管產品業績報酬增加所致，於2024年至2025年有所下降，主要系資管產品業績報酬下降所致。2026年一季度，資產管理業務收入較上年同期增加，主要系上海證券2025年10月收購前海聯合基金，將其資管收入納入併表範圍所致。

投資銀行業務

於往績記錄期間，上海證券投資銀行業務分部主要系債券承銷業務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的投資銀行業務收入總額、其他收入及收益及虧損淨額分別為人民幣76,606千元、人民幣44,611千元、人民幣44,064千元和人民幣5,738千元。於往績記錄期間，投資銀行業務收入主要來自於手續費及佣金收入，2023至2025年投資銀行業務收入有所下降，主要歸因於行業競爭加劇，加權平均承銷費率於2023至2025年逐年下降。儘管2025年主承銷的期數和規模相較2024年分別增長120%和78%，2025年投資銀行業務手續費及佣金收入仍因承銷費率下調出現小幅下滑。2026年一季度投資銀行業務手續費及佣金收入亦低於上年同期，主要系前述承銷費率持續下降所致。

其他

於往績記錄期間，上海證券其他主要包括公司獲取的政府補助收入、期貨風險子公司風險管理收入等收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的其他業務收入總額、其他收入及收益及虧損淨額分別為人民幣119,822千元、人民幣139,418千元、人民幣158,242千元和人民幣30,656千元。2023年至2024年，其他業務收入增長主要系上海海證風險管理有限公司(「**海證風險**」)風險管理形成的收入增長所致；2024年至2025年，其他業務收入增長主要系2025年公司收到房屋動遷賠償收入所致；2026年一季度其他業務收入較上年同期增加主要系上海海證風險管理有限公司風險管理形成的收入增長所致。

3. 支出

於往績記錄期間，上海證券的支出包括折舊及攤銷費用、僱員成本、佣金及手續費支出、利息支出、其他營業支出和按照預期信用損失模型計算的減值損失(扣除轉回後)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的支出分別為人民幣2,705,579千元、人民幣3,312,552千元、人民幣3,357,290千元及人民幣769,607千元，具體拆分如下表所示。2023年至2025年，支出的增加主要系收入增長帶動相應僱員成本上升。2026年一季度較上年同期支出下降主要系僱員成本減少。

單位：人民幣千元

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023	**2024**	**2025**	**2025**	**2026**
	(經審計)	*(經審計)*	*(經審計)*	*(未經審計)*	*(經審計)*
折舊和攤銷費用	183,292	209,949	217,040	61,460	51,073
僱員成本	774,137	1,025,511	1,152,271	296,956	195,286
佣金及手續費支出	408,874	516,650	599,811	123,869	202,454
利息支出	925,143	992,791	921,109	241,792	232,951
其他營業支出	387,345	442,304	484,669	74,866	91,913
按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後	26,788	125,347	(17,610)	255	(4,070)
支出合計	**2,705,579**	**3,312,552**	**3,357,290**	**799,198**	**769,607**

折舊和攤銷費用

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的折舊和攤銷費用分別為人民幣183,292千元、人民幣209,949千元、人民幣217,040千元和人民幣51,073千元。2023年至2025年折舊和攤銷費用逐年增加主要系公司無形資產攤銷以及房屋及設備折舊費用逐年增加所致，2026年一季度折舊和攤銷費用較上年同期減少主要系使用權資產折舊費用較上年同期減少所致。

僱員成本

於往績記錄期間，上海證券的僱員成本包括薪酬、獎金及津貼、社會保險及福利費用支出和企業年金計劃費用。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的僱員成本分別為人民幣774,137千元、人民幣1,025,511千元、人民幣1,152,271千元和人民幣195,286千元。2023年至2025年僱員成本逐年增加主要系公司收入增長，職工績效獎金上漲所致，2026年一季度僱員成本較上年同期減少主要系一季度收入有所下滑帶來的職工績效獎金變動所致。

佣金及手續費支出

於往績記錄期間，上海證券的佣金及手續費支出主要來自於證券及期貨經紀業務佣金及手續費支出。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的佣金及手續費支出分別為人民幣408,874千元、人民幣516,650千元、人民幣599,811千元和人民幣202,454千元。往績記錄期間內佣金及手續費支出增加主要歸因於證券市場和期貨市場交投活躍度提升，客戶規模增長，代理買賣證券及期貨業務的交易量持續增加，證券及期貨經紀業務佣金及手續費支出增加。

利息支出

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的利息支出分別為人民幣925,143千元、人民幣992,791千元、人民幣921,109千元和人民幣232,951千元。2023年至2024年利息支出增加主要來自於應付債券、賣出回購金融資產款和拆入資金利息增加，2024至2025年利息支出下降主要系賣出回購金融資產款利息支出下降所致。2026年一季度利息支出較上年同期減少主要系賣出回購金融資產款和拆入資金利息支出下降所致。

其他營業支出

於往績記錄期間，上海證券的其他營業支出主要包括IT相關費用、廣告宣傳費、管理費用等。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的其他營業支出分別為人民幣387,345千元、人民幣442,304千元、人民幣484,669千元和人民幣91,913千元。2023年至2024年，其他營業支出的增加

主要系廣告宣傳費和IT相關費用增加所致，2024年至2025年，其他營業支出的增加主要系廣告宣傳費、交易所席位費用、諮詢費等費用增加所致。2026年一季度較上年同期其他營業支出的增加主要系IT相關費用、通訊費等費用小幅增加所致。

按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後

截至2023年及2024年12月31日止年度，上海證券的按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後分別為人民幣26,788千元及人民幣125,347千元。截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月，上海證券按預期信用損失模型計算的減值損失撥回（淨額）分別為人民幣17,610千元及人民幣4,070千元。於往績記錄期間，上海證券按照預期信用損失模型計算的減值損失金額相對較小，對經營成果影響較小。

4. 利潤總額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，上海證券的利潤總額分別為人民幣305,736千元、人民幣1,057,010千元、人民幣1,611,828千元及人民幣181,035千元。

（二）資本結構與流動性分析

1. 資產結構與流動資金

於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的資產總額分別為人民幣73,072,366千元、人民幣85,534,888千元、人民幣95,865,807千元及人民幣103,193,222千元。

於往績記錄期間，上海證券的貨幣資金主要構成為客戶資金存款及公司存款。於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的貨幣資金規模持續上升，分別為人民幣16,843,772千元、人民幣22,956,951千元、人民幣28,385,782千元及人民幣32,526,364千元；其中客戶資金存款分別為人民幣15,586,711千元、人民幣21,912,183千元、人民幣26,137,702千元及人民幣30,269,511千元。客戶資金存款規模與證券市場的行情密切相關，往績記錄期間各期末餘額增加主要系市場交易活躍，客戶資金存款規模增加，帶來上海證券貨幣資金規模穩健增長。

2. 負債結構

於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的總負債分別為人民幣55,706,700千元、人民幣66,729,607千元、人民幣76,060,741千元及人民幣83,072,451千元。

借款及債券融資

上海證券借款及債券融資明細如下：

單位：人民幣千元

	於12月31日			於3月31日
	2023	**2024**	**2025**	**2026**
	（經審計）	*（經審計）*	*（經審計）*	*（經審計）*
借款	30,032	50,039	44,034	30,023
應付短期融資款	3,019,492	3,085,457	7,122,692	4,115,559
應付債券	13,162,274	13,164,046	15,047,497	19,096,085

(i) 借款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的借款（一年內到期）分別為人民幣30,032千元、人民幣50,039千元、人民幣44,034千元及人民幣30,023千元，佔負債總額比重較小，分別為0.05%、0.07%、0.06%和0.04%。於往績記錄期間，上海證券借款均為固定利率借款。

(ii) 應付短期融資款

於往績記錄期間，上海證券的應付短期融資款主要由上海證券發行的短期公司債券、收益憑證構成，於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的應付短期融資款分別為人民幣3,019,492千元、人民幣3,085,457千元、人民幣7,122,692千元及人民幣4,115,559千元。2023年末至2024年末應付短期融資款餘額上升主要系2024年發行短期收益憑證所致，2024年末至2025年末應付短期融資款餘額上升主要歸因於2025年發行的短期收益憑證。2026年一季度末較2025年末應付短期融資款餘額下降主要系部分短期收益憑證到期兑付所致。

(iii) 應付債券

於往績記錄期間，上海證券應付債券主要為公司債券和次級債券，2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的應付債券分別為人民幣13,162,274千元、人民幣13,164,046千元、人民幣15,047,497千元及人民幣19,096,085千元。2023年末至2024年末，應付債券規模保持穩定；2024年末至2026年一季度末，應付債券規模上升，主要系上海證券新發行債券所致。

於2026年3月31日，上海證券各類應付債券具體明細如下。

單位：人民幣千元

債券名稱	發行日	到期日	票面利率(%)	發行金額	期末餘額
22上證03	2022年8月	2027年8月	3.19	1,800,000	1,833,449
22上證04	2022年9月	2027年9月	3.16	1,400,000	1,423,204
23上證01	2023年5月	2028年5月	2.99	1,400,000	1,435,625
23上證02	2023年12月	2026年12月	3.08	3,000,000	3,027,364
25上證01	2025年1月	2028年1月	1.88	3,200,000	3,211,619
25上證02	2025年4月	2028年4月	2.05	1,600,000	1,631,556
25上證03	2025年11月	2028年11月	1.93	2,500,000	2,518,165
26上證01	2026年1月	2029年1月	1.96	4,000,000	4,015,104
合計				**18,900,000**	**19,096,085**

融資及資金管理政策

上海證券融資及資金管理政策主要包括：

(i) 運用多維度風險指標進行流動性風險量化評估，持續跟蹤分析流動性覆蓋率、淨穩定資金率、流動性儲備規模、現金流缺口等核心監測指標，全面計量並動態研判整體流動性風險敞口與風險水平。

(ii) 維持規模充足、結構合理的高流動性儲備資產；實施逐日現金流缺口動態監控，保障日常經營資金周轉及各類到期債務按期足額償付。

(iii) 維持和拓展多元化且穩定的融資渠道，通過優化負債期限結構，確保在多變的市場環境下獲得充足且成本合理的資金，以抵禦流動性衝擊並捕捉市場機遇。

(iv) 定期開展流動性風險壓力測試，評估業務規模擴大、市場極端變化等情景下的流動性壓力，並基於壓力測試結果持續優化流動性風險應對能力。

(v) 定期開展流動性風險應急演練，評估上海證券對流動性風險的應對能力，不斷完善流動性應急情景，增強上海證券應對流動性危機的能力。

於往績記錄期間，上海證券未存在使用金融工具進行套期保值的情形。

3. 資產負債率及計算基準

於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券的資產負債率*(附註)*分別為66.92%、67.07%、68.36%和68.72%。

附註：資產負債率=(負債總額-應付經紀業務客戶相關賬款-應付承銷業務客戶賬款)÷(資產總額-應付經紀業務客戶相關賬款-應付承銷業務客戶賬款)。應付經紀業務客戶相關賬款包含應付經紀業務客戶賬款、期貨公司應付保證金、以及衍生品交易代理買賣證券款。

（三）匯率波動風險

人民幣與上海證券從事業務的其他貨幣之間的匯率波動可能會影響的經營業績。由於外幣在上海證券資產、負債及收入結構中佔比低，因此不構成重大匯率風險。於往績記錄期間，上海證券外幣資產及負債主要為美元和港幣。於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，外幣資產主要涉及貨幣資金、結算備付金及存出保證金，外幣資產佔總資產比重分別為0.37%、0.36%、0.27%和0.24%；外幣負債主要涉及代理買賣證券款，外幣負債佔總負債比重分別為0.40%、0.39%、0.28%和0.24%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，外幣業務帶來的匯兑損益佔營業收入的比重分別為0.02%、0.02%、-0.02%和-0.09%。

（四）重大投資、重大收購及出售

於往績記錄期間，上海證券不存在重大投資、重大收購及出售事項。

（五）重大投資及資本資產收購的未來計劃

於2026年3月31日，上海證券概無重大投資及收購的未來計劃。

（六）押記

上海證券並無資產抵押(已在通函附錄二財務報表中披露者除外)。

（七）僱員、薪酬政策及培訓計劃

於2023年、2024年及2025年12月31日以及於2026年3月31日，上海證券分別有2,030名、1,911名、1,944名及1,927名員工；截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，僱員成本分別為人民幣774,137千元、人民幣1,025,511千元、人民幣1,152,271千元和人民幣195,286千元。上海證券的員工薪酬主要包括工資及獎金，並根據適用的勞動法規為員工繳納社會保障福利計劃供款。該等社會保障供款包括養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。

同時，上海證券擁有較為完善的員工管理體系與福利機制，注重人才梯隊建設和人才培養，通過優化培訓體系和制度建設，為員工創造良好的學習氛圍和職業發展途徑、幫助員工實現長期職業規劃，提升競爭力、增強員工對企業的歸屬感和信任感。

於往績記錄期間，上海證券未實施員工股權激勵計劃。

（八）或有負債

於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，除本通函附錄二所披露外。上海證券概無任何重大承擔或或有事項。

（九）無重大變化

自2026年3月31日（即上海證券最近期已刊發經審核合併財務報表的編製日期）起至最後實際可行日期（包括該日），上海證券及其附屬公司財務或經營狀況或前景並無重大變動。

以下為評估機構所編製資產評估報告，乃為載入本通函而編製，內容有關標的資產於二零二六年三月三十一日的評估值。本報告的中文文本與英文文本如有不一致，概以中文文本為準。

本資產評估報告依據中國資產評估準則編製

東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買
上海證券有限責任公司100%股權所涉及的
上海證券有限責任公司股東全部權益價值
資產評估報告

東洲評報字[2026]第1500號

上海東洲資產評估有限公司

2026年7月3日

聲 明

一、 本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。

二、 委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，資產評估機構及資產評估專業人員不承擔責任。

三、 資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

四、 資產評估報告使用人應當正確理解和使用評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

五、 資產評估報告使用人應當關注評估結論成立的假設前提、資產評估報告特別事項說明和使用限制。

六、 資產評估機構及其資產評估專業人員遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀、公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。

七、 我們與本資產評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。

八、 評估對象涉及的資產、負債清單由委託人、被評估單位申報並經其採用簽名、蓋章或法律允許的其他方式確認。根據《中華人民共和國資產評估法》:「委託人應當對其提供的權屬證明、財務會計信息和其他資料的真實性、完整性和合法性負責。」

九、 我們已對評估對象及其所涉及的資產進行現場調查；已對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，並對所涉及資產的法律權屬資料進行了核查驗證，對已經發現的可能對評估結論有重大影響的事項在本資產評估報告中進行了如實披露，並且已提請委託人及其他相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。但我們僅對評估對象及其所涉及資產的價值發表意見，我們無權對它們的法律權屬做出任何形式的保證。本報告亦不得作為任何形式的產權證明文件使用。

十、 我們對設備、建築物等實物資產的勘察按常規僅限於其表觀的質量、使用狀況、保養狀況等，並未觸及其內部被遮蓋、隱蔽及難於觀察到的部位，我們沒有能力也未接受委託對上述資產的內部質量進行專業技術檢測和鑑定，我們的評估以委託人和其他相關當事人提供的資料為基礎。如果這些評估對象的內在質量存在瑕疵，本資產評估報告的評估結論可能會受到不同程度的影響。

資產評估報告

（目錄）

聲明 V-2
目錄 V-4
摘要 V-6
正文 V-8
一、 委託人、被評估單位和其他資產評估報告使用人 V-8
（一） 委託人1概況 V-8
（二） 委託人2概況 V-9
（三） 被評估單位概況 V-9
（四） 委託人與被評估單位之間的關係 V-32
（五） 其他資產評估報告使用人 V-32
二、 評估目的 V-32
三、 評估對象和評估範圍 V-32
（一） 評估對象 V-32
（二） 評估範圍 V-32
（三） 委估資產的主要情況 V-34
（四） 被評估單位申報的其他無形資產 V-44
（五） 被評估單位申報的表外資產的類型、數量 V-53
（六） 引用其他機構出具的報告結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額 V-53
四、 價值類型及其定義 V-53
五、 評估基準日 V-54
六、 評估依據 V-54
（一） 經濟行為依據 V-54
（二） 法律法規依據 V-54
（三） 評估準則依據 V-57
（四） 資產權屬依據 V-58
（五） 評估取價依據 V-59
（六） 其他參考資料 V-59

七、 評估方法 V-60
（一） 評估方法概述 V-60
（二） 評估方法的選擇 V-60
（三） 資產基礎法介紹 V-61
（四） 市場法介紹 V-76
八、 評估程序實施過程和情況 V-78
九、 評估假設 V-81
（一） 基本假設 V-82
（二） 一般假設 V-82
（三） 市場法評估特別假設 V-83
十、 評估結論 V-83
（一） 相關評估結果情況 V-84
（二） 評估結果差異分析及最終評估結論 V-84
（三） 評估結論與賬面價值比較變動情況及原因說明 V-86
（四） 關於評估結論的其他考慮因素 V-88
（五） 評估結論有效期 V-88
（六） 有關評估結論的其他說明 V-88
十一、 特別事項說明 V-89
十二、 評估報告使用限制說明 V-98
十三、 評估報告日 V-100
附件 V-101

東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權所涉及的上海證券有限責任公司股東全部權益價值資產評估報告

東洲評報字[2026]第1500號

摘要

特別提示：本資產評估報告僅為報告中描述的經濟行為提供價值參考。以下內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估業務的詳細情況和正確理解評估結論，應當閱讀評估報告正文。

上海東洲資產評估有限公司接受委託，根據法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用合適的評估方法，按照必要的評估程序，對經濟行為所對應的評估對象進行了評估。資產評估報告摘要如下：

委託人1：東方證券股份有限公司

委託人2：百聯集團有限公司

被評估單位：上海證券有限責任公司

評估目的：發行股份及支付現金購買資產

經濟行為：根據《東方證券股份有限公司第六屆董事會第十六次會議（臨時會議）決議公告》、百聯集團有限公司董事會文件《關於同意東方證券與上海證券合併重組的決議》（百聯集團董事會(2026)10號）、《上海證券有限責任公司股東會2026年度第二次臨時會議決議》，東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權。

評估對象：被評估單位股東全部權益價值。

評估範圍：評估範圍為被評估單位全部資產及全部負債，被評估單位申報的母公司單體全部資產合計賬面價值81,361,052,620.12元，母公司單體負債合計賬面價值

61,618,677,232.05元，母公司單體所有者權益賬面價值19,742,375,388.07元，合併口徑歸屬於母公司所有者權益賬面價值20,120,770,693.86元。

價值類型：市場價值

評估基準日：2026年03月31日

評估方法：採用市場法和資產基礎法，本評估報告結論依據市場法的評估結果。

評估結論：經評估，被評估單位股東全部權益價值為人民幣2,511,984.00萬元。大寫：人民幣貳佰伍拾壹億壹仟玖佰捌拾肆萬元整。

評估結論使用有效期：為評估基準日起壹年內，即有效期至2027年03月30日。

在使用本評估結論時，特別提請報告使用者使用本報告時注意報告中所載明的特殊事項，期後重大事項以及上述事項對評估值產生的影響。詳見本報告正文中第十一項「特別事項說明」。

本評估報告需經國有資產監督管理部門備案後方可正式使用，且評估結論僅適用於本報告所示經濟行為。

評估報告使用人應關注評估報告正文中所載明的評估假設以及期後重大事項對本評估結論的影響，並恰當使用本評估報告。

東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權所涉及的上海證券有限責任公司股東全部權益價值資產評估報告

東洲評報字[2026]第1500號

正文

東方證券股份有限公司、百聯集團有限公司：

上海東洲資產評估有限公司接受　貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用市場法、資產基礎法，按照必要的評估程序，對東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權所涉及的上海證券有限責任公司股東全部權益於2026年03月31日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

一、 委託人、被評估單位和其他資產評估報告使用人

（一）委託人1概況

公司名稱：東方證券股份有限公司

證券簡稱：東方證券

證券代碼：600958.SH、03958.HK

統一社會信用代碼：91310000132294776 3

成立日期：1997年12月10日

法定代表人：周磊

註冊資本：849,664.5292萬元

企業類型：股份有限公司(外商投資、上市)

註冊地址：上海市黃浦區中山南路119號東方證券大廈

經營範圍：許可項目：證券業務；證券投資諮詢；證券公司為期貨公司提供中間介紹業務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)一般項目：證券財務顧問服務。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)

（二）委託人2概況

公司名稱：百聯集團有限公司（簡稱「百聯集團」）

統一社會信用代碼：91310000749599465B

法定代表人：濮韶華

成立日期：2003年05月08日

註冊資本：100,000萬元

企業類型：有限責任公司（國有獨資）

註冊地址：中國（上海）自由貿易試驗區張楊路501號19樓

經營範圍：國有資產經營，資產重組，投資開發，國內貿易（除專項審批外），生產資料，企業管理，房地產開發，食品銷售。（除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動）

（三）被評估單位概況

公司名稱：上海證券有限責任公司（簡稱「被評估單位」，或者「上海證券」、「公司」）

統一社會信用代碼：913100007034406864

法定代表人：李海超

成立日期：2001年04月27日

註冊資本：532,653.20萬元

企業類型：有限責任公司（國有控股）

註冊地址：上海市黃浦區人民路366號

經營範圍：許可項目：證券業務；證券投資諮詢；證券公司為期貨公司提供中間介紹業務；公募證券投資基金銷售；公募證券投資基金服務業務。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準）

1. 公司歷史沿革及股東結構

(1) 2001年4月，上海證券設立

1999年12月9日，上海市人民政府出具《上海市人民政府關於同意組建上海證券有限責任公司的批覆》（滬府[1999]77號），同意上海市財政局所屬的上海財政證券公司

與上海國際信託投資公司(已更名為「上海國際信託有限公司」,以下簡稱「國際信託」)證券營業部合併、組建上海證券的方案。待上海國際投資集團公司成立後,市財政局的10億元國有股權即劃轉上海國際投資集團公司(暫定名,設立時名稱為「上海國際集團有限公司」),由該公司行使國有股權的管理。

2000年11月13日,中國證監會出具《關於同意上海國際信託投資公司證券部和上海財政證券公司合併組建證券公司方案的批覆》(證監機構字[2000]262號),原則同意國際信託證券部和上海財政證券公司合併組建證券公司的方案;原則同意新公司名稱為「上海證券有限責任公司」,並明確該名稱須在核准新公司開業並經工商部門登記後方可使用;同意國際集團和國際信託的入股資格和入股金額等事項。

2001年1月5日,上海東華會計師事務所有限公司出具東會評報字(2001)第005號《上海國際信託投資公司證券部整體資產的評估報告書》及東會評報字(2001)第11號《上海財政證券公司整體資產的評估報告書》,截至2000年12月31日,上海國際信託投資公司證券部淨資產的評估價值為50,823.56萬元,上海財政證券公司淨資產的評估價值為107,204.40萬元。

2001年1月5日,上海東華會計師事務所有限公司出具東會驗[2001]013號《關於上海證券有限責任公司實收資本的驗證報告》,驗證截至2001年1月5日,上海證券已收到股東上海國際信託投資公司投入的淨資產50,823.56萬元及股東國際集團投入的淨資產107,204.40萬元,合計158,027.95萬元,其中150,000.00萬元系實收資本,8,027.95萬元系資本公積,相關資產及負債已辦妥移交手續。

2001年4月13日,中國證監會出具證監機構字[2001]60號《關於同意上海證券有限責任公司開業的批覆》,同意上海證券開業。

2001年4月27日,上海證券取得由上海市工商行政管理局頒發的《企業法人營業執照》。

上海證券設立時的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資額（人民幣萬元）	比例(%)
1	上海國際集團有限公司	100,000.00	66.67
2	上海國際信託投資公司	50,000.00	33.33
	合計	**150,000.00**	**100.00**

註： 上海國際信託投資公司於2007年10月更名為上海國際信託有限公司。

(2) 2008年11月，未分配利潤轉增註冊資本

2008年5月5日，上海證券召開股東會，會議決議將上海證券未分配利潤11.10億元轉增註冊資本。2008年9月17日，中國證監會出具證監許可[2008]1124號《關於核准上海證券有限責任公司變更註冊資本的批覆》，核准上海證券註冊資本由150,000.00萬元變更為261,000.00萬元。2008年10月7日，上海上會會計師事務所有限公司出具上會師報字(2008)第1870號《驗資報告》，對本次增資進行了驗證。2008年11月14日，上海證券完成本次增資的工商變更登記手續。

本次未分配利潤轉增資本完成後，上海證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資額（人民幣萬元）	比例(%)
1	上海國際集團有限公司	174,000.00	66.67
2	上海國際信託有限公司	87,000.00	33.33
	合計	**261,000.00**	**100.00**

(3) 2014年7月，股權轉讓

2014年4月4日，上海證券召開股東會2014年第一次臨時會議，審議同意國際集團向國泰君安轉讓所持上海證券51%的股權，股東國際信託同意放棄此次轉讓的優先購買權。2014年5月19日，國際集團與國泰君安簽訂《關於上海證券有限責任公司之股權轉讓協議》，約定國際集團將持有的上海證券51%的股權轉讓給國泰君安，轉讓價格以上海證券截至2014年2月28日公司股東全部權益的評估值為定價依據，確定為357,102.00萬元。

2014年5月28日，上海市國資委出具滬國資委產權[2014]126號《關於上海證券有限責任公司部分股權協議轉讓有關問題的函》，原則同意國際集團將所持上海證券51%股權協議轉讓給國泰君安。

2014年7月1日，中國證監會出具證監許可[2014]645號《關於核准國泰君安証券股份有限公司通過受讓上海證券有限責任公司股權設立子公司的批覆》，核准國泰君安通過受讓上海證券133,110萬元股權（佔出資總額51%）的方式設立子公司。2014年7月8日，上海證券完成本次股權轉讓的工商變更登記手續。

本次股權轉讓完成後，上海證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資額（人民幣萬元）	比例(%)
1	國泰君安証券股份有限公司	133,110.00	51.00
2	上海國際信託有限公司	87,000.00	33.33
3	上海國際集團有限公司	40,890.00	15.67
	合計	**261,000.00**	**100.00**

(4) 2015年12月，股東變更

根據國際信託各股東方共同簽訂的《關於上海國際信託有限公司之分立協議》，國際信託實施存續分立，分立新設上海上國投，國際信託原持有的上海證券股權劃由上海上國投承繼。2015年4月22日，上海證券召開股東會2015年第一次臨時會議，審議同意上海證券股東由國際信託變更為上海上國投，出資比例為33.33%，股東國泰君安、國際集團放棄此次轉讓的優先購買權。2015年11月11日，中國證監會上海監管局出具滬證監許可[2015]126號《關於核准上海證券有限責任公司變更持有5%以上股權股東的批覆》，對上海上國投依法承繼上海證券87,000.00萬元股權（佔出資總額33.33%）無異議。2015年12月23日，上海證券完成本次股權轉讓的工商變更登記手續。

本次股權轉讓完成後，上海證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資額（人民幣萬元）	比例(%)
1	國泰君安証券股份有限公司	133,110.00	51.00
2	上海上國投資產管理有限公司	87,000.00	33.33
3	上海國際集團有限公司	40,890.00	15.67
	合計	**261,000.00**	**100.00**

(5) 2021年2月，增資

2020年1月14日，上海證券全體股東一致同意，百聯集團及上海城投以非公開協議增資的方式分別認繳上海證券26.63266億元和0.53266億元的新增註冊資本，以上海證券截至2019年8月31日的公司股東全部權益的評估值為基礎，確定本次增資的增資價格為3.85345元／每1元新增註冊資本，國泰君安、國際集團有及上海上國投放棄本次新增註冊資本的優先認繳權。

2020年1月19日，上海市國資委出具《關於上海證券有限責任公司非公開協議增資有關事項的批覆》(滬國資委產權[2020]16號)，同意上海證券以非公開協議方式增加註冊資本27.16532億元。

2020年12月7日，中國證監會出具證監許可[2020]3358號《關於核准上海證券有限責任公司變更主要股東的批覆》，核准百聯集團成為上海證券主要股東、控股股東。

2021年1月5日，上會會計師事務所(特殊普通合夥)出具上會師報字(2021)第0036號《驗資報告》，對本次增資進行了驗證。2021年2月7日，上海證券完成本次增資的工商變更登記手續。

本次增資完成後，上海證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	出資額（人民幣萬元）	比例(%)
1	百聯集團有限公司	266,326.60	50.0000
2	國泰君安証券股份有限公司	133,110.00	24.9900
3	上海上國投資產管理有限公司	87,000.00	16.3333
4	上海國際集團有限公司	40,890.00	7.6767
5	上海城投(集團)有限公司	5,326.60	1.0000
	合計	**532,653.20**	**100.0000**

註： 國泰君安証券股份有限公司於2025年4月更名為國泰海通證券股份有限公司；上海上國投資產管理有限公司於2025年8月更名為上海國際集團投資有限公司。

本次變更完成後，上海證券有限責任公司之股權結構至評估基準日未發生變化。

2. 公司對外股權投資情況

依據被評估單位申報材料，基準日被評估單位股權投資共3家，明細如下：

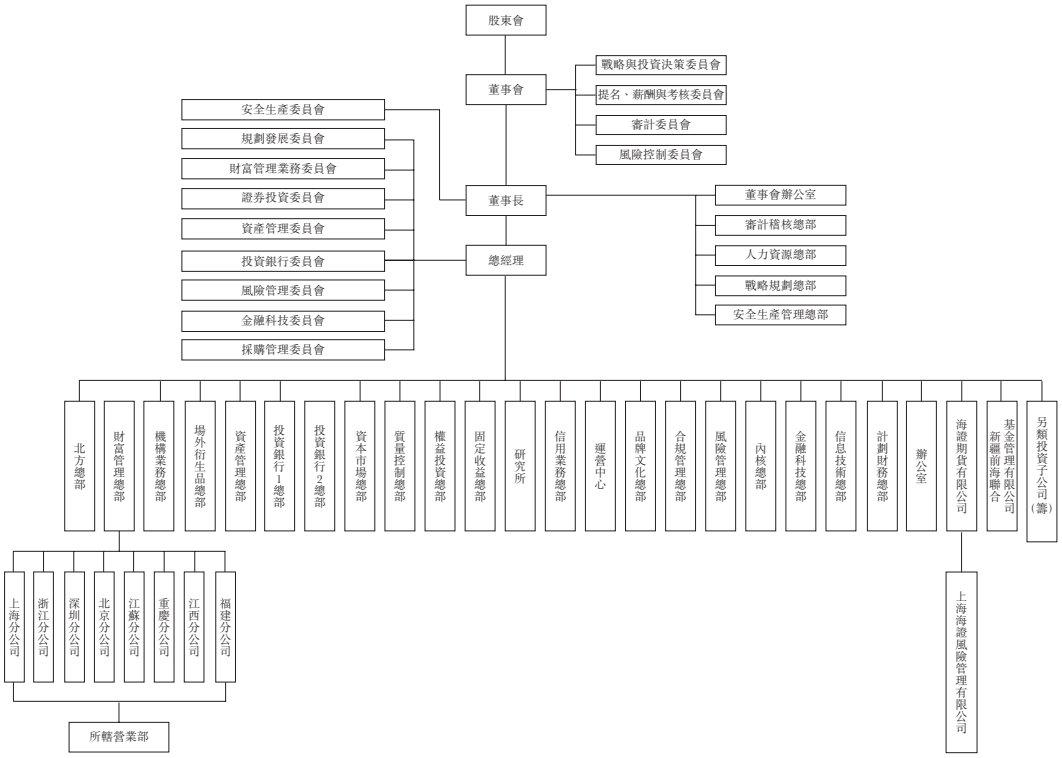
序號	被投資單位名稱	公司類型	註冊地	註冊資本	持股比例%
1	海證期貨有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	中國上海	15億元	100%
1-1	上海海證風險管理有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	中國上海	5億元	100%
2	新疆前海聯合基金管理有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	中國新疆烏魯木齊	4億元	100%

註1： 上海證券已將新疆前海聯合基金管理有限公司註冊資本由20,000.00萬元增加至40,000.00萬元，後續將依法辦理工商變更。

註2： 上海證券作為管理人代表資產支持專項計劃持有上海百聯金山購物中心有限公司及上海百聯川沙購物中心有限公司100%股權，為兩家項目公司名義股東，上海證券不參與經營管理決策，故上述兩家公司不納入合併報表範圍。

3. 公司組織架構情況

截至評估基準日，上海證券及子公司共有員工1,927人(其中公司層面1,534人)，其中董事及高級管理人員共41人(其中公司層面17人)。被評估單位組織結構如下圖：



4. 公司分公司情況

截至本次評估基準日，上海證券在全國範圍內設有9家分公司，明細如下表：

序號	分支機構名稱	負責人	地區	成立日期	狀態
1	上海證券有限責任公司北京分公司	羅振宇	北京市西城區	2022年	存續
2	上海證券有限責任公司江蘇分公司	趙晉江	江蘇省南京市建鄴區	2021年	存續
3	上海證券有限責任公司深圳分公司	趙峰	深圳市前海深港合作區	2018年	存續
4	上海證券有限責任公司上海分公司	薛旎	中國(上海)自由貿易試驗區	2017年	存續
5	上海證券有限責任公司臨港新片區分公司	杜超	中國(上海)自由貿易試驗區	2016年	存續
6	上海證券有限責任公司浙江分公司	金洛川	浙江省溫州市鹿城區	2012年	存續
7	上海證券有限責任公司福建分公司	陳宜平	福建省福州市鼓樓區	2008年	存續
8	上海證券有限責任公司江西分公司	蔡青	江西省南昌市東湖區	2002年	存續
9	上海證券有限責任公司重慶分公司	陳婷婷	重慶市江北區	2002年	存續

5. 公司各證券營業部情況

截至評估基準日，上海證券在全國範圍內經批准設立的、已正式營運的證券營業部共72家。明細如下表：

序號	名稱	營業部編碼	成立日期
1	上海證券有限責任公司虹口區大連路證券營業部	1111	1992年
2	上海證券有限責任公司閔行區虹梅路證券營業部	1029	1991年
3	上海證券有限責任公司閔行區莘松路證券營業部	1026	1993年
4	上海證券有限責任公司虹口區東大名路證券營業部	1109	1993年
5	上海證券有限責任公司靜安區北蘇州路證券營業部	1006	1993年
6	上海證券有限責任公司浦東新區年家浜路證券營業部	1027	1992年
7	上海證券有限責任公司松江區樂都路證券營業部	1010	1994年
8	上海證券有限責任公司青浦證券營業部	1018	1993年
9	上海證券有限責任公司普陀區延長西路證券營業部	1012	1993年
10	上海證券有限責任公司浦東新區商城路證券營業部	1005	1993年
11	上海證券有限責任公司崇明區朝陽門路證券營業部	1023	1992年

序號	名稱	營業部編碼	成立日期
12	上海證券有限責任公司 奉賢區南奉公路證券營業部	1009	1992年
13	上海證券有限責任公司 崇明安通路證券營業部	1110	1993年
14	上海證券有限責任公司妙境路證券營業部	1025	1993年
15	上海證券有限責任公司臨平路證券營業部	1001	1994年
16	上海證券有限責任公司 黃浦區延安東路證券營業部	1003	1994年
17	上海證券有限責任公司 金山衛清西路證券營業部	1019	1992年
18	上海證券有限責任公司嘉定證券營業部	1017	1992年
19	上海證券有限責任公司 寶山友誼路證券營業部	1016	1992年
20	上海證券有限責任公司 虹口區新市路證券營業部	1020	1992年
21	上海證券有限責任公司 黃浦區西藏南路證券營業部	1022	1993年
22	上海證券有限責任公司 靜安區場中路證券營業部	1015	1992年
23	上海證券有限責任公司 長寧區定西路證券營業部	1033	1992年
24	上海證券有限責任公司 奉賢望園南路證券營業部	1097	1996年
25	上海證券有限責任公司 徐匯區高安路證券營業部	1028	1993年

序號	名稱	營業部編碼	成立日期
26	上海證券有限責任公司 崇明區堡鎮中路證券營業部	1008	1994年
27	上海證券有限責任公司 南京江東北路證券營業部	1038	2002年
28	上海證券有限責任公司 北京萬壽路證券營業部	1035	2001年
29	上海證券有限責任公司 深圳金田路證券營業部	1039	2003年
30	上海證券有限責任公司 蘇州人民路證券營業部	1050	2003年
31	上海證券有限責任公司 杭州高德置地中心證券營業部	1051	2004年
32	上海證券有限責任公司 大連民主廣場證券營業部	1066	2007年
33	上海證券有限責任公司 溫州謝池商城證券營業部	1067	2007年
34	上海證券有限責任公司 溫州永中西路證券營業部	1072	2008年
35	上海證券有限責任公司 溫州月樂西街證券營業部	1073	2007年
36	上海證券有限責任公司 瑞安羅陽大道證券營業部	1055	2007年
37	上海證券有限責任公司 鰲江興鰲東路證券營業部	1070	2009年
38	上海證券有限責任公司 瑞安塘下大道證券營業部	1071	2007年

序號	名稱	營業部編碼	成立日期
39	上海證券有限責任公司 溫州樂清伯樂東路證券營業部	1053	2007年
40	上海證券有限責任公司 樂清虹橋飛虹南路證券營業部	1075	2007年
41	上海證券有限責任公司 樂清柳市柳青南路證券營業部	1076	2007年
42	上海證券有限責任公司 台州東環大道證券營業部	1056	2007年
43	上海證券有限責任公司 杭州學院路證券營業部	1057	2007年
44	上海證券有限責任公司 嘉興中山西路證券營業部	1068	2007年
45	上海證券有限責任公司 北京和平里北街證券營業部	1065	2007年
46	上海證券有限責任公司 靜安區南京西路證券營業部	1059	2007年
47	上海證券有限責任公司 廣州馬場路證券營業部	1063	2007年
48	上海證券有限責任公司 南京雙龍大道證券營業部	1060	2008年
49	上海證券有限責任公司深圳前海證券營業部	1061	2008年
50	上海證券有限責任公司 松江區滬亭北路證券營業部	1077	2010年
51	上海證券有限責任公司 青浦明珠路證券營業部	1078	2010年

序號	名稱	營業部編碼	成立日期
52	上海證券有限責任公司 楊浦榆林路證券營業部	1082	2011年
53	上海證券有限責任公司鼓浪路證券營業部	1079	2011年
54	上海證券有限責任公司 海口國貿大道證券營業部	1081	2015年
55	上海證券有限責任公司 南京溧水致遠路證券營業部	1091	2016年
56	上海證券有限責任公司 溫州永嘉環城西路證券營業部	1083	2016年
57	上海證券有限責任公司 溫州蒼南玉蒼路證券營業部	1085	2016年
58	上海證券有限責任公司 寶山區上大路證券營業部	1092	2016年
59	上海證券有限責任公司 松江區莘磚公路證券營業部	1087	2016年
60	上海證券有限責任公司 北京廣渠門證券營業部	1095	2016年
61	上海證券有限責任公司 天津友誼路證券營業部	1096	2016年
62	上海證券有限責任公司 深圳深灣二路證券營業部	1102	2017年
63	上海證券有限責任公司 金華義烏稠州北路證券營業部	1099	2017年
64	上海證券有限責任公司 佛山南海永勝西路證券營業部	1103	2017年
65	上海證券有限責任公司 台州路橋東路橋大道證券營業部	1100	2017年

序號	名稱	營業部編碼	成立日期
66	上海證券有限責任公司台州溫嶺人民東路證券營業部	1101	2017年
67	上海證券有限責任公司紹興新昌康福路證券營業部	1098	2017年
68	上海證券有限責任公司揚州國展路證券營業部	1106	2017年
69	上海證券有限責任公司蘇州獅山路證券營業部	1105	2017年
70	上海證券有限責任公司麗水蓮都圃山路證券營業部	1112	2018年
71	上海證券有限責任公司寧波北侖新大路證券營業部	1113	2018年
72	上海證券有限責任公司蘇州中心廣場證券營業部	1090	2016年

註： 上海證券蘇州中心廣場證券營業部已於2026年4月變更為上海證券蘇南分公司。

6. 公司資質

(1) 經營證券期貨業務許可證

上海證券現持有中國證監會核發的《經營證券期貨業務許可證》。上海證券下屬在業的證券分公司和證券營業部、控股子公司海證期貨及其下屬在業的期貨分公司和期貨營業部，以及控股子公司前海聯合基金均已取得中國證監會核發的《經營證券期貨業務許可證》。

(2) 其他資質

除《經營證券期貨業務許可證》外，上海證券及其子公司已經取得的其他與從事主營業務相關的主要業務資質情況如下表所示：

序號	公司名稱	業務資質名稱	證書／文件編號	發文機關／主管單位
1	上海證券	證券投資諮詢業務資格	證監機構字[2001]277號	中國證監會
2	上海證券	網上證券委託業務資格	證監信息字[2001]8號	中國證監會
3	上海證券	經營外資股業務資格	證監機構字[2002]110號	中國證監會
4	上海證券	受託投資管理業務資格	證監機構字[2002]203號	中國證監會
5	上海證券	全國銀行間同業拆借市場成員	銀覆[2003]68號	中國人民銀行
6	上海證券	獲准加入全國銀行間債券交易系統	中匯交發[2003]70號	中國外匯交易中心、全國銀行間同業拆借中心
7	上海證券	開放式證券投資基金代銷業務資格	證監基金字[2004]74號	中國證監會
8	上海證券	中國證券登記結算有限責任公司結算參與人	中國結算函字[2006]61號	中國證券登記結算有限責任公司
9	上海證券	上海證券交易所固定收益證券綜合電子平台普通交易商	／	上交所

序號	公司名稱	業務資質名稱	證書／文件編號	發文機關／主管單位
10	上海證券	中國銀行間市場交易商協會會員	／	中國銀行間市場交易商協會
11	上海證券	中國證券業協會會員	會員代碼：131023	中國證券業協會
12	上海證券	上海證券交易所會員	會員編號：0055	上交所
13	上海證券	深圳證券交易所會員	會員編號：000627	深圳證券交易所
14	上海證券	中國證券登記結算有限責任公司甲類結算參與人	中國結算函字[2008]23號	中國證券登記結算有限責任公司
15	上海證券	為期貨公司提供中間介紹業務資格	證監許可[2008]1039號、滬證監機構字[2010]133號	中國證監會、中國證監會上海監管局
16	上海證券	基金評價業務資格	中證協發[2010]65號	中國證券業協會
17	上海證券	融資融券業務資格	證監許可[2012]621號	中國證監會
18	上海證券	債券質押式報價回購業務試點資格	機構部部函[2012]596號	中國證監會
19	上海證券	證券業務外匯經營許可證	匯資字第SC201211	國家外匯管理局
20	上海證券	約定購回式證券交易權限	深證會[2013]15號、上證會字[2013]22號	深圳證券交易所、上交所
21	上海證券	轉融通業務資格	中證金函[2013]25號	中國證券金融股份有限公司

序號	公司名稱	業務資質名稱	證書／文件編號	發文機關／主管單位
22	上海證券	股票質押式回購交易權限	深證會[2013]73號、上證會字[2013]137號	深圳證券交易所、上交所
23	上海證券	代銷金融產品業務資格	滬證監機構字[2013]19號	中國證監會上海監管局
24	上海證券	全國中小企業股份轉讓系統從事做市業務資格	股轉系統函[2014]724號	全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司
25	上海證券	機構間私募產品報價與服務系統的參與人	／	中證機構間報價系統股份有限公司
26	上海證券	上交所股票期權參與人資格	上證函[2015]78號	上交所
27	上海證券	期權結算業務資格	中國結算函字[2015]51號	中國證券登記結算有限責任公司
28	上海證券	代理證券質押登記業務資格	／	中國證券登記結算有限責任公司
29	上海證券	股票期權業務交易權限	深證會[2019]470號	深圳證券交易所
30	上海證券	全國銀行間市場利率互換業務資格	／	全國銀行間同業拆借中心
31	上海證券	全國銀行間債券市場標準債券遠期業務資格	／	中國外匯交易中心

序號	公司名稱	業務資質名稱	證書／文件編號	發文機關／主管單位
32	上海證券	上市證券做市交易（限於北京證券交易所股票做市交易）業務資格	證監許可[2025]225號	中國證監會
33	上海證券	非金融企業債務融資工具承銷商資格	中國銀行間市場交易商協會公告[2025]25號	中國銀行間市場交易商協會
34	海證期貨	商品期貨經紀業務資格	證監期審字[1995]57-64號	中國證監會
35	海證期貨	金融期貨經紀業務資格	證監期貨字[2007]356號	中國證監會
36	海證期貨	金融期貨交易結算業務資格	證監許可[2008]154號	中國證監會
37	海證期貨	期貨投資諮詢業務資格	證監許可[2011]1463號	中國證監會
38	海證期貨	資產管理業務資格	中期協備字[2015]5號	中國期貨業協會
39	海證期貨	上海國際能源交易中心會員	0482017053181531	上海國際能源交易中心股份有限公司
40	海證期貨	上海期貨交易所會員	1140805131531	上海期貨交易所
41	海證期貨	鄭州商品交易所會員	會員號：0222	鄭州商品交易所
42	海證期貨	中國金融期貨交易所交易結算會員	會員號：0155	中國金融期貨交易所
43	海證期貨	大連商品交易所會員	DCE00087	大連商品交易所

序號	公司名稱	業務資質名稱	證書／文件編號	發文機關／主管單位
44	海證期貨	廣州期貨交易所會員	會員號：0023	廣州期貨交易所
45	海證風險	基差貿易、倉單服務試點業務資格	中期協備字[2021]29號	中國期貨業協會
46	海證風險	場外衍生品試點業務資格	中期協備字[2023]6號	中國期貨業協會
47	前海聯合基金	中國證券投資基金業協會會員資格	會員代碼：PT0100011514	中國證券投資基金業協會

7. 公司主營業務介紹

上海證券主要從事的業務包括財富管理業務、證券交易投資業務、資產管理業務、投資銀行業務及其他業務。主要客戶包括機構投資者、自然人投資者、上市公司及擬上市公司和發債公司等。

(1) 財富管理業務介紹

上海證券的財富管理業務包括證券經紀業務、信用業務及期貨經紀業務等，其中期貨經紀業務由上海證券全資子公司海證期貨開展。截至2026年3月31日，上海證券在全國擁有9家分公司和72家證券營業部，營業網點已覆蓋上海、浙江、江蘇、北京、廣東、天津、遼寧等重點省市，形成以上海為中心，以長三角、京津冀、珠三角、長江中游、成渝經濟圈為主體的經營網絡。

(2) 證券交易投資業務

上海證券證券交易投資業務主要包括固定收益類業務及權益投資類業務，覆蓋債券、股票、基金等有價證券及其衍生品投資。

(3) 資產管理業務

上海證券資產管理業務包括券商資管及公募基金管理業務，其中公募基金管理業務由上海證券全資子公司新疆前海聯合基金管理有限公司開展。

(4) 投資銀行業務

證券公司投資銀行業務分為證券承銷與保薦業務及財務顧問業務，上海證券投資銀行業務主要從事債券承銷業務。

(5) 其他業務

其他業務主要包括基金評價業務和風險管理業務等。

8. 公司資產、負債及財務狀況

(1) 截止評估基準日，母公司資產合計為8,136,105.26萬元，負債合計為6,161,867.72萬元，所有者權益為1,974,237.54萬元。公司近兩年及基準日資產、負債、財務狀況如下表：

公司資產、負債及財務狀況(按獨立口徑)

單位：萬元

項目	**2024年12月31日**	**2025年12月31日**	**2026年03月31日**
總資產	7,289,060.26	7,972,837.74	8,136,105.26
負債	5,432,996.32	6,025,796.78	6,161,867.72
所有者權益	1,856,063.94	1,947,040.96	1,974,237.54
項目	**2024年度**	**2025年度**	**2026年1-3月**
營業收入	242,629.01	295,482.79	34,758.07
營業利潤	94,773.24	147,627.79	12,504.80
淨利潤	86,182.26	123,347.93	10,759.02

(2) 合併報表資產、負債及財務狀況：

合併資產、負債及財務狀況

單位：萬元

項目	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年3月31日
總資產	8,553,488.75	9,586,580.72	10,319,322.17
負債	6,672,960.70	7,606,074.09	8,307,245.10
所有者權益	1,880,528.06	1,980,506.64	2,012,077.07
歸屬於母公司所有者權益	1,880,528.06	1,980,506.64	2,012,077.07

項目	2024年度	2025年度	2026年1-3月
營業收入	285,806.13	342,520.47	51,521.88
營業利潤	106,290.23	159,800.99	18,492.60
淨利潤	95,346.13	132,349.49	15,132.87
歸屬於母公司所有者淨利潤	95,346.13	132,349.49	15,132.87

上述數據摘自於畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)本次專項審計報告(畢馬威華振審字第2625311號)。

9. 公司主要監管指標

券商行業監管指標以及上海證券自身的各項指標情況如下：

項目	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年3月31日	預警標準	監管標準
淨資本(億元)	167.46	165.77	168.86		
風險覆蓋率	369.45%	335.99%	314.27%	≥120%	≥100%
資本槓桿率	29.77%	27.28%	27.22%	≥9.6%	≥8%
流動性覆蓋率	250.17%	234.05%	422.39%	≥120%	≥100%
淨穩定資金率	236.70%	222.84%	246.11%	≥120%	≥100%
淨資本／淨資產	90.22%	85.14%	85.53%	≥24%	≥20%
淨資本／負債	44.71%	40.35%	40.18%	≥9.6%	≥8%
淨資產／負債	49.55%	47.40%	46.98%	≥12%	≥10%

項目	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年3月31日	預警標準	監管標準
自營權益類證券及證券衍生品／淨資本	25.20%	34.65%	31.88%	≤80%	≤100%
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	221.09%	208.94%	219.01%	≤400%	≤500%
融資(含融券)的金額／淨資本	59.06%	81.34%	75.98%	≤320%	≤400%

註1： 上述風險控制指標系根據畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)出具的專項審計報告的相關數據計算所得，符合監管標準。

註2： 中國證監會於2024年9月修訂了《證券公司風險控制指標計算標準規定》(證監會公告(2024)13號)，新計算標準於2025年1月1日實施。根據該規定，上海證券對2024年12月31日的淨資本及各項風險控制指標進行重述。

10. 公司稅種及稅率

企業執行企業會計準則。相關稅種及稅率如下：

稅種	計稅依據	稅率
所得稅	應納稅所得額	25%
增值稅	按稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入為基礎計算銷項稅額，在扣除當期允許抵扣的進項稅額後，差額部分為應交增值稅	3%、6%、9%、13%
城建稅	應納流轉稅額	5%、7%
教育費附加	應納流轉稅額	3%
地方教育附加	應納流轉稅額	2%

（四）委託人與被評估單位之間的關係

委託人1東方證券股份有限公司與被評估單位在本資產評估報告提及的經濟行為實施前雙方無產權隸屬關係，亦無其他關聯關係，委託人1為本資產評估報告的項目委託人及股權收購方。

委託人2百聯集團有限公司於評估基準日持有被評估單位50%股權，為其直接持股比例最大的股東。

（五）其他資產評估報告使用人

根據資產評估委託合同約定，本資產評估報告使用人為委託人，相關管理及監管單位，委託合同中約定的其他資產評估報告使用人，以及國家法律、行政法規規定的資產評估報告使用人，其他任何第三方均不能由於得到本資產評估報告而成為本資產評估報告的合法使用人。

二、 評估目的

根據《東方證券股份有限公司第六屆董事會第十六次會議（臨時會議）決議公告》、百聯集團有限公司董事會文件《關於同意東方證券與上海證券合併重組的決議》（百聯集團董事會(2026)10號）、《上海證券有限責任公司股東會2026年度第二次臨時會議決議》，東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權。本次評估目的是反映上海證券有限責任公司股東全部權益於評估基準日的市場價值，為該經濟行為提供價值參考。

三、 評估對象和評估範圍

（一）評估對象

評估對象為被評估單位股東全部權益價值。評估對象與擬實施的經濟行為一致。

（二）評估範圍

評估範圍為被評估單位全部資產及全部負債。被評估單位申報的母公司單體全部資產合計賬面價值81,361,052,620.12元，母公司單體負債合計賬面價值61,618,677,232.05元，母公司單體所有者權益賬面價值19,742,375,388.07元，合併口徑

歸屬於母公司所有者權益賬面價值20,120,770,693.86元。委託評估範圍與擬實施的經濟行為所涉及的評估範圍一致。

評估基準日：2026年03月31日 單位：元

序號	科目名稱	賬面價值
1	貨幣資金	18,189,212,558.54
2	結算備付金	3,567,533,951.15
3	融出資金	12,813,602,245.29
4	衍生金融資產	14,162,565.00
5	買入返售金融資產	421,230,000.00
6	存出保證金	292,800,992.32
7	應收款項	879,669,030.20
8	交易性金融資產	20,325,381,995.51
9	其他債權投資	18,761,451,192.69
10	其他權益工具投資	3,409,183,128.12
11	長期股權投資	2,053,498,709.01
12	投資性房地產	40,683,550.25
13	固定資產	184,005,029.94
14	在建工程	23,467,601.41
15	使用權資產	136,843,353.78
16	無形資產	62,064,670.74
17	遞延所得稅資產	40,916,206.35
18	其他資產	145,345,839.82
19	**一、資產總計**	**81,361,052,620.12**
20	應付短期融資款	4,115,558,773.05
21	拆入資金	4,002,628,055.57
22	合同負債	3,766,644.29
23	衍生金融負債	2,570,361.00
24	賣出回購金融資產款	13,095,975,098.30
25	應付職工薪酬	508,787,056.02
26	應交稅費	45,591,750.75
27	代理買賣證券款	19,490,915,345.32
28	應付款項	1,103,197,999.34
29	應付債券	19,096,085,199.08
30	租賃負債	142,950,824.43
31	預計負債	1,796,361.59
32	其他負債	8,853,763.31
33	**二、負債總計**	**61,618,677,232.05**
34	**三、淨資產**	**19,742,375,388.07**

本資產評估報告的賬面資產類型與賬面金額經畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審計，報告文號為：畢馬威華振審字第2625311號。

(三) 委估資產的主要情況

本次評估範圍中委估資產主要包括貨幣資金、結算備付金、融出資金、衍生金融資產、買入返售金融資產、存出保證金、應收款項、交易性金融資產、其他債權投資、其他權益工具投資、長期股權投資、投資性房地產、固定資產、在建工程、使用權資產、無形資產、遞延所得稅資產、其他資產等，具體情況如下：

1. 貨幣資金

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的貨幣資金主要包含庫存現金、銀行存款和其他貨幣資金。賬面庫存現金系存放在公司財務部門的現金，銀行存款主要系人民幣及外幣存款，其他貨幣資金主要系銀行預付費平台及證券公司等第三方支付與存管平台的資金。

2. 結算備付金

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位結算備付金為上海證券或上海證券代理客戶進行證券或期貨交易而存入相關清算代理機構以滿足資金清算交收所需的款項。

3. 融出資金

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的融出資金為上海證券融資融券業務向客戶出借的資金。

4. 衍生金融資產

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的衍生金融資產主要為期權等金融衍生品。

5. 買入返售金融資產

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的買入返售金融資產主要系債券質押式回購融資資產。

6. 存出保證金

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的存出保證金為按規定繳存的交易保證金、履約保證金等款項。

7. 應收款項

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的應收款項主要系被評估單位經營應收的證券清算款、債券投資款、手續費及佣金、結算擔保金等。

8. 交易性金融資產

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的交易性金融資產主要系股票和股權、債券、基金與其他投資，具體情況如下：

(1) 交易性金融資產－股票和股權

截至本次評估基準日，交易性金融資產－股票和股權投資包括流通股股票、新三板股票和參股股權投資。

(2) 交易性金融資產－債券

截至本次評估基準日，被評估單位申報的交易性金融資產－債券投資，主要為被評估單位於評估基準日持有的交易所債券以及銀行間債券等。

(3) 交易性金融資產－基金

截至本次評估基準日，被評估單位申報的交易性金融資產－基金投資，主要為持有的貨幣基金等基金產品。

(4) 交易性金融資產－其他

截至本次評估基準日，被評估單位申報的交易性金融資產－其他投資，主要為集合理財產品、券商資管計劃等。

9. 其他債權投資

依據被評估單位申報材料，截至本次評估基準日，被評估單位申報的其他債權投資主要包含投資的銀行間中期票據、企業債券、國債等。

10. 其他權益工具投資

依據被評估單位申報材料，截至本次評估基準日，被評估單位申報的其他權益工具投資涵蓋滬港通標的、上交所及深交所A股上市公司股票、新三板掛牌公司股票，以及基礎設施REITs等權益類資產。

11. 長期股權投資

依據被評估單位申報材料，下屬各級次長期股權投資共3項，清單如下：

序號	被投資單位名稱	公司類型	註冊地	註冊資本	持股比例%
1	海證期貨有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	中國上海	15億元	100%
1-1	上海海證風險管理有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	中國上海	5億元	100%

序號	被投資單位名稱	公司類型	註冊地	註冊資本	持股比例%
2	新疆前海聯合基金管理有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	中國新疆烏魯木齊	4億元	100%

註1： 上海證券已將新疆前海聯合基金管理有限公司註冊資本由20,000.00萬元增加至40,000.00萬元，後續將依法辦理工商變更。

註2： 上海證券作為管理人代表資產支持專項計劃持有上海百聯金山購物中心有限公司及上海百聯川沙購物中心有限公司100%股權，為兩家項目公司名義股東，上海證券不參與經營管理決策，故上述兩家公司不納入合併報表範圍。

12. 投資性房地產

依據被評估單位申報材料，截至評估基準日，被評估單位申報的投資性房地產共計7項，明細清單如下：

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
1	滬房地靜字(2010)第001306號	上海襄陽北路27號1層南部	1997年	664.99
2	滬房地靜字(2010)第001305號	上海襄陽北路27號2層南部	1997年	873.99
3	滬房地靜字(2010)第001308號	上海襄陽北路27號3層南部	1997年	873.99
4	滬房地靜字(2010)第001307號	上海襄陽北路27號4層南部	1997年	873.99

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
5	滬房地市字(1997)第000689號	眾城大廈－東方路818號一層上投	1994年	1,150.53
6	無產權證	常熟路113弄6號3-4樓	1994年	522.00
7	滬房地虹字(2005)009632號	房屋(營業用房)廣靈四路100-108號	1998年	1,412.46

13. 房屋建築物類

依據被評估單位申報材料，本次納入評估範圍的房屋建築物類共計62處，具體情況如下：

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
1	滬房地閘字(2003)第023317號	西藏北路225弄2號1808室	1991年	47.52
2	滬房地閘字(2003)第023364號	西藏北路225弄2號1807室	1991年	63.62
3	滬房地崇字(2005)第000090號	崇明營業用房－崇明城橋鎮東門路177號	1991年	4,777.74
4	滬房地浦字(2003)第049579號	商城路373號	1974年	2,911.00
5	滬房虹字第10814號	臨平北路19號(證載地址為臨平北路3號)	1996年	5,617.00

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
6	滬房浦新字第05270號	東昌路東園一村138號101、102、201、202室	1987年	252.00
7	滬房地徐字(2005)第009292號	房屋(高安路107號)	1998年	1,749.86
8	滬房地奉字(2016)第003762號	上海市奉賢區南奉公路9777弄14號1-2層	2012年	159.35
9	滬房地奉字(2016)第003763號	上海市奉賢區南奉公路9777弄19號1層	2012年	45.31
10	滬房地奉字(2016)第003766號	上海市奉賢區南奉公路9777弄10號1-2層	2012年	215.36
11	滬房地奉字(2016)第003767號	上海市奉賢區南奉公路9777弄17號1層	2012年	32.07
12	滬房地奉字(2016)第003768號	上海市奉賢區南奉公路9777弄8號1層	2012年	43.20
13	滬房地奉字(2016)第003769號	上海市奉賢區南奉公路9777弄9號1層	2012年	45.31
14	滬房地奉字(2016)第003770號	上海市奉賢區南奉公路9777弄15號1層	2012年	27.31
15	滬房地奉字(2016)第003771號	上海市奉賢區南奉公路9777弄13號1層	2012年	28.33

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
16	滬房地奉字(2016)第003772號	上海市奉賢區南奉公路9777弄11號1層	2012年	30.67
17	滬房地奉字(2016)第003773號	上海市奉賢區南奉公路9777弄16號1-2層	2012年	215.18
18	滬房地奉字(2016)第003774號	上海市奉賢區南奉公路9777弄12號1-2層	2012年	159.35
19	滬房地奉字(2016)第003775號	上海市奉賢區南奉公路9777弄18號208	2012年	67.75
20	滬房地奉字(2016)第003764號	上海市奉賢區江海路388弄8號209	2012年	140.27
21	滬房地奉字(2016)第003765號	上海市奉賢區江海路388弄8號208	2012年	91.05
22	滬房地松字(2010)第036890號	上海松江樂都路251號5A、B座	2010年	237.04
23	滬房地松字(2010)第036837號	上海松江樂都路251號5C座	2010年	98.03
24	滬房地松字(2010)第036836號	上海松江樂都路251號5D、E座	2010年	261.33
25	滬房地松字(2010)第036835號	上海松江樂都路251號5F座	2010年	228.88
26	滬房地松字(2010)第036851號	上海松江樂都路251號5G座	2010年	69.34

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
27	滬房地松字(2010)第036891號	上海松江樂都路251號5H座	2010年	82.69
28	滬房地松字(2010)第036889號	上海松江樂都路251號5J、K座	2010年	258.76
29	滬房地松字(2010)第036819號	上海松江樂都路251號5L座	2010年	148.59
30	滬房地松字(2010)第036888號	上海松江樂都路251號6A、B座	2010年	237.04
31	滬房地松字(2010)第036887號	上海松江樂都路251號6C座	2010年	98.03
32	滬房地松字(2010)第036886號	上海松江樂都路251號6D、E座	2010年	261.33
33	滬房地松字(2010)第036817號	上海松江樂都路251號6F座	2010年	228.88
34	滬房地松字(2010)第036885號	上海松江樂都路251號6G座	2010年	69.34
35	滬房地松字(2010)第036821號	上海松江樂都路251號6H座	2010年	82.69
36	滬房地松字(2010)第036820號	上海松江樂都路251號6J、K座	2010年	258.76
37	滬房地松字(2010)第036818號	上海松江樂都路251號6L座	2010年	148.59
38	滬房地崇字(2005)第000025號	房屋(堡鎮中路378號)	1993年	1,635.67
39	滬房地黃字(2005)第004631號	西藏南路889號1-2層	1998年	1,969.12
40	滬房地閔字(2006)第007232號	虹梅路3309號	1997年	1,706.15

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
41	滬房地普字(2001)第025487號	營業用房屋(延長西路80號)	1985年	1,538.62
42	滬房地嘉字(2004)第011024號	嘉定房屋(嘉定區清河路156號)	2000年	843.39
43	溫房權證鹿城區字第501954號	浙江分公司謝池商城D座二層	1996年	904.81
44	溫房權證鹿城區字第501446號	人民東路謝池商城C座101號	1996年	16.99
45	溫房權證鹿城區字第501953號	人民東路謝池商城C座106	1996年	16.74
46	溫房權證鹿城區字第501955號	人民東路謝池商城C座105號	1996年	16.59
47	溫房權證鹿城區字第501956號	人民東路謝池商城C座二層	1996年	1,351.99
48	溫房權證鹿城區字第501950號	人民東路謝池商城C座103號	1996年	16.69
49	溫房權證鹿城區字第501951號	人民東路謝池商城C座104號	1996年	16.63
50	溫房權證鹿城區字第501952號	人民東路謝池商城C座102	1996年	16.81
51	溫房權證鹿城區字第501949號	人民東路謝池商城C座一層	1996年	582.86
52	X京房權證海字第075460號	房屋(非營業用房)翠微中里16號樓9層916、918	2003年	97.40
53	X京房權證海字第499764號	房屋(翠微中里15樓913)	2003年	51.42
54	X京房權證海字第500580號	房屋(翠微中里15樓1217)	2003年	55.32
55	X京房權證海字第500584號	房屋(翠微中里15樓911)	2003年	57.02

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積(平方米)
56	京(2023)海不動產權第0060470號	房屋(營業用房)北京市海淀區萬壽路翠微中里14號樓一、二層西北部	2003年	2,291.29
57	X京房權證海字第500583號	房屋(翠微中里15樓1215)	2003年	55.32
58	X京房權證海字第500582號	房屋(翠微中里15樓1106)	2003年	55.32
59	X京房權證海字第500581號	房屋(翠微中里15樓1104)	2003年	55.32
60	房權證111字第010828號	泰正花園明揚苑14-B	2003年	145.61
61	房權證111字第010830號	泰正花園明揚苑13-B	2003年	145.61
62	房權證111字第010829號	泰正花園明揚苑15-B	2003年	145.61

對於本次涉及到的與主營業務相關的房產瑕疵事項，請詳見「十一、特別事項說明」。

14. 設備

依據被評估單位申報材料，公司賬面設備類資產按用途分為運輸設備、電子及其他設備，截至評估基準日，賬面具體情況如下：

運輸設備共計25輛車輛，主要包含奧迪牌轎車、別克商務車、大眾轎車等，購置於2009-2024年，目前運輸設備處於正常使用中。

電子及其他設備主要包含核心交換機、網絡負載均衡器、EMC存儲、HP服務器、虛擬化系統存儲NetApp FAS8060以及筆記本電腦等設備，購置於1994-2026年，目前設備均處於正常使用中。

15. 在建工程

依據被評估單位申報材料，截至基準日，被評估單位申報的在建工程主要系租賃房產的裝修工程，主要包含公司總部新辦公大樓裝修工程項目、上海證券崇明區東門路證券營業部新址裝修工程、2025蘇州吳中楓津路證券營業部遷址裝修工程等。

16. 使用權資產

依據被評估單位申報材料，賬面使用權資產主要系租賃的辦公場所等，目前均處於正常使用中。

17. 無形資產－其他

依據被評估單位申報材料，截至本次評估基準日，賬面無形資產主要系外購的系統等，包括ITLC系統(ITIL)、恒生HSIPCC呼叫中心系統軟件、CIF系統一戶通模塊、自營固定收益業務軟件等，基準日攤銷狀態正常。

18. 遞延所得稅資產

依據被評估單位申報材料，截至本次評估基準日，賬面遞延所得稅資產主要系壞賬準備、減值準備、租賃負債、應付未付工資、公允價值變動等原因產生的可抵扣暫時性差異。

19. 其他資產

依據被評估單位申報材料，截至本次評估基準日，賬面其他資產主要包含軟件工程款、長期待攤費用等款項。

（四）被評估單位申報的其他無形資產

依據被評估單位申報材料，本次其他無形資產主要為商標、專利、軟件著作權、作品著作權、域名等。

截至評估基準日，被評估單位上海證券有限責任公司的賬外無形資產涉及註冊商標23項、專利1項、軟件著作權28項、作品著作權1項以及域名12項，上述資產權利人均為被評估單位，本次將納入評估範圍。具體情況如下：

1. 商標

上海證券有限責任公司擁有的註冊商標明細如下：

序號	商標圖案	商標名稱	國際分類	商標狀態	申請／註冊號	申請日期	有效期
1		圖形	42類 設計研究	已註冊	55079255	2021/04/09	2031/12/27
2		圖形	9類 科學儀器	已註冊	55064061	2021/04/09	2032/1/27
3		圖形	36類 金融物管	已註冊	55067789	2021/04/09	2032/3/13
4	**指易通**	指易通	42類 設計研究	已註冊	16876697	2015/05/05	2027/6/27
5	**速易融**	速易融	35類 廣告銷售	已註冊	16877587	2015/05/05	2026/7/13
6		圖形	35類 廣告銷售	已註冊	16877580	2015/05/05	2027/6/20
7		圖形	42類 設計研究	已註冊	16876972	2015/05/05	2026/6/27
8	**指e通**	指e通	36類 金融物管	已註冊	16876070	2015/05/05	2027/8/13
9	**速易融**	速易融	42類 設計研究	已註冊	16876851	2015/05/05	2026/7/6
10	**速e融**	速e融	35類 廣告銷售	已註冊	16877388	2015/05/05	2026/8/27
11	**速易融**	速易融	36類 金融物管	已註冊	16876195	2015/05/05	2026/7/6

序號	商標圖案	商標名稱	國際分類	商標狀態	申請／註冊號	申請日期	有效期
12		圖形	36類 金融物管	已註冊	16876267	2015/05/05	2026/6/27
13	指e通	指e通	42類 設計研究	已註冊	16876614	2015/05/05	2026/6/27
14		圖形	42類 設計研究	已註冊	16877156	2015/05/05	2026/10/27
15	指易通	指易通	36類 金融物管	已註冊	16876118	2015/05/05	2026/6/27
16	指易通	指易通	35類 廣告銷售	已註冊	16877354	2015/05/05	2026/8/13
17	闪电通	閃電通	36類 金融物管	已註冊	16875960	2015/05/05	2026/6/27
18		圖形	36類 金融物管	撤三程序中 •撤三流程中	16876388	2015/05/05	2026/7/6
19	指e通	指e通	35類 廣告銷售	已註冊	16851391	2015/04/30	2027/5/6
20	闪电通	閃電通	35類 廣告銷售	已註冊	16851124	2015/04/30	2026/9/20
21	聚赢理财	聚贏理財	42類 設計研究	已註冊	12259635	2013/03/13	2027/3/6
22	聚赢理财	聚贏理財	36類 金融物管	已註冊•商標續展核准	12259535	2013/03/13	2035/3/13

序號	商標圖案	商標名稱	國際分類	商標狀態	申請／註冊號	申請日期	有效期
23	聚贏理财	聚贏理財	9類 科學儀器	已註冊•商標續展核准	12259398	2013/03/13	2034/8/27

註： 經與企業覆核，序號7、12、13、15、16項商標正在續展過程中，序號5、9、10、11、14、17、18、20項商標到期不再續展。

2. 專利

上海證券有限責任公司擁有的無形資產－專利明細如下：

序號	發明名稱	專利類型	法律狀態	申請號	申請日
1	基於多模態和自適應RAG的研報智能分析方法、系統及設備	發明專利	實質審查	CN202511654651.7	2025/11/12

註： 該專利已於2026年6月16日獲得授權公告。

3. 軟件著作權

上海證券有限責任公司擁有的軟件著作權明細如下：

序號	軟件全稱	證書號	版本號	登記號	登記日期	權利取得方式	權利人
1	基於主題域模型的證券數據倉庫系統	軟著登字第17039077號	V1.0	2025SR2382879	2025/12/09	原始取得	上海證券
2	上海證券AI智能體融創平台「尚臻靈思」	軟著登字第16821056號	V1.0	2025SR2164858	2025/11/06	原始取得	上海證券
3	上海證券數據資產門戶系統	軟著登字第16486658號	V1.0	2025SR1830460	2025/09/22	原始取得	上海證券

序號	軟件全稱	證書號	版本號	登記號	登記日期	權利取得方式	權利人
4	基於機器學習的證券客戶適當性動態評分模型	軟著登字第16299375號	V1.0	2025SR1643177	2025/08/28	原始取得	上海證券
5	上海證券「尚臻言溪」大模型軟件	軟著登字第16100484號	V1.0	2025SR1444286	2025/08/04	原始取得	上海證券
6	上海證券基於ChatBI的智能問數平台	軟著登字第16093647號	V1.0	2025SR1437449	2025/08/04	原始取得	上海證券
7	上海證券基於大模型的合同審核助手	軟著登字第15953284號	V1.0	2025SR1297086	2025/07/18	原始取得	上海證券
8	上海證券會議紀要智能助手	軟著登字第15938469號	V1.0	2025SR1282271	2025/07/17	原始取得	上海證券
9	上海證券制度智能問答助手	軟著登字第15938461號	V1.0	2025SR1282263	2025/07/17	原始取得	上海證券
10	資訊中台範式模型軟件	軟著登字第14835621號	V1.0	2025SR0179423	2025/01/26	原始取得	上海證券
11	上海證券基金智能評分系統	軟著登字第14632096號	V1.0	2024SR2228223	2024/12/30	原始取得	上海證券
12	機構綜合服務平台	軟著登字第14372178號	V1.0	2024SR1968305	2024/12/03	原始取得	上海證券
13	上海證券資管綜合服務平台	軟著登字第14173591號	V1.0	2024SR1769718	2024/11/13	原始取得	上海證券
14	上海證券指e通證券基金投資平台	軟著登字第13794076號	V1.01.005	2024SR1390203	2024/09/19	原始取得	上海證券
15	統一行情中心系統	軟著登字第13775121號	V1.0	2024SR1371248	2024/09/13	原始取得	上海證券
16	上海證券新一代投資管理系統	軟著登字第13071123號	V1.0	2024SR0667250	2024/05/16	原始取得	上海證券
17	上海證券運營管理數字化平台	軟著登字第13067693號	V1.0	2024SR0663820	2024/05/16	原始取得	上海證券
18	上海證券新一代客戶數據平台CDP	軟著登字第12596572號	V1.0	2024SR0192699	2024/01/30	原始取得	上海證券
19	上海證券股票開戶軟件	軟著登字第E0087420號	V1.0	2021SRE024506	2021/09/18	原始取得	上海證券
20	上海證券指e通證券基金投資蘋果版平台	軟著登字第7399382號	V6.0	2021SR0676756	2021/05/12	原始取得	上海證券

序號	軟件全稱	證書號	版本號	登記號	登記日期	權利取得方式	權利人
21	上海證券指e通證券基金投資安卓版平台	軟著登字第7399381號	V6.0	2021SR0676755	2021/05/12	原始取得	上海證券
22	上海證券「尚臻妙筆」智能寫作平台	軟著登字第17565852號	V1.0	2026SR0351571	2026/2/28	原始取得	上海證券
23	上海證券產品中心私募全景視圖系統	軟著登字第16940124號	V1.0	2025SR2283926	2025/11/26	原始取得	上海證券
24	上海證券非經紀業務客戶管理系統	軟著登字第16940024號	V1.0	2025SR2283826	2025/11/26	原始取得	上海證券
25	上海證券基金評價高級篩選系統	軟著登字第17324307號	V1.0	2026SR0110026	2026/1/19	原始取得	上海證券
26	上海證券聚贏投顧估值紅綠燈系統	軟著登字第16939994號	V1.0	2025SR2283796	2025/11/26	原始取得	上海證券
27	上海證券智能問卷助手平台	軟著登字第17568335號	V1.0	2026SR0354054	2026/2/28	原始取得	上海證券
28	上海證券智能研報分析平台	軟著登字第17688219號	V1.0	2026SR0473938	2026/3/23	原始取得	上海證券

4. 作品著作權

上海證券有限責任公司擁有的作品著作權明細如下：

序號	作品名稱	作品類別	首次發佈日期	完成日期	登記號
1	小海牛	美術	2022/11/06	2022/11/05	國作登字-2023-F-00067566

5. 域名

上海證券有限責任公司擁有的域名明細如下：

序號	域名	網站備案／許可證號	註冊日期	域名到期日
1	shzq.com	滬ICP備08106161號-2	2004/3/24	2034/3/24
2	shsc.com.cn	滬ICP備08106161號-4	2004/12/3	2034/12/3
3	shsc.sh.cn	滬ICP備08106161號-4	2005/12/19	2034/12/19
4	上海證券.net	滬ICP備08106161號-5	2005/12/15	2034/12/15
5	上海證券網.net	滬ICP備08106161號-6	2005/12/15	2034/12/15
6	962518.net	滬ICP備08106161號-8	2003/7/4	2034/7/4
7	4008918918.com	滬ICP備08106161號-8	2011/2/22	2034/2/22
8	962518.cn	滬ICP備08106161號-8	2003/7/4	2034/7/4
9	962518.com.cn	滬ICP備08106161號-8	2003/7/4	2034/7/4
10	962518.com	滬ICP備08106161號-8	2003/7/4	2034/7/4
11	上海證券有限責任公司.com	滬ICP備08106161號-7	2005/12/15	2034/12/15
12	上海證券有限責任公司.net	滬ICP備08106161號-7	2005/12/15	2034/12/15

截至評估基準日，子公司海證期貨有限公司及其下屬子公司的賬外無形資產涉及註冊商標9項、軟件著作權4項、域名7項，本次將納入評估範圍。具體情況如下：

1. 商標

海證期貨有限公司擁有的商標明細如下：

序號	商標圖案	商標名稱	國際分類	商標狀態	申請／註冊號	申請日期	到期日
1	Hicend	HICEND	36類 金融物管	已註冊	80559208	2024/08/26	2035/2/27
2	海量会	海量會	41類 教育娛樂	已註冊	79497457A	2024/06/28	2035/1/27
3	嗨森仔	嗨森仔	36類 金融物管	已註冊	79513768	2024/06/28	2034/12/13
4	驰与棉疆	馳與棉疆	41類 教育娛樂	已註冊	79500982	2024/6/28	2035/2/20
5	嗨森仔	嗨森仔	41類 教育娛樂	已註冊	79491460	2024/6/28	2034/12/13

序號	商標圖案	商標名稱	國際分類	商標狀態	申請／註冊號	申請日期	到期日
6	驰与棉疆	馳與棉疆	35類 廣告銷售	已註冊	79502327	2024/6/28	2035/2/20
7	驰与棉疆	馳與棉疆	36類 金融物管	已註冊	79498840	2024/6/28	2035/2/20
8	HicendGo	HICENDGO	36類 金融物管	已註冊	76445811	2024/1/17	2034/7/13
9	Hicend	HICEND	36類 金融物管	已註冊•商標續展核准	6790881	2008/6/19	2030/4/27

2. 軟件著作權

海證期貨有限公司擁有的軟件著作權明細如下：

序號	軟件全稱	登記號	版本號	登記日期	權利取得方式	權利人
1	HicendGo智能交易終端軟件	2022SR1470458	V1.0	2022/11/4	原始取得	海證期貨
2	海證期貨同花順版軟件	2022SR0355019	V1.0	2022/3/16	原始取得	海證期貨
3	上海證券期貨軟件	2021SR0920117	V1.0	2021/6/21	原始取得	海證期貨
4	海證期貨手機交易軟件	2019SR0650419	V5.2.3	2019/6/24	原始取得	海證期貨

3. 域名

(1) 海證期貨有限公司擁有的域名明細如下：

序號	域名	網站備案／許可證號	註冊日期	域名到期日
1	dongsimu.com.cn	滬ICP備09005854號-5	2023/7/11	2033/7/11
2	hicendgo.com	滬ICP備09005854號-2	2022/2/28	2032/2/28
3	hicend.com.cn	滬ICP備09005854號-1	2008/6/2	2029/6/2
4	hicend.com	滬ICP備09005854號-1	2008/6/2	2029/6/2
5	hicend.net	滬ICP備09005854號-1	2008/6/2	2029/6/2
6	hicend.cn	滬ICP備09005854號-1	2008/6/2	2029/6/2

(2) 上海海證風險管理有限公司擁有的域名明細如下：

序號	域名	網站備案／許可證號	註冊日期	域名到期日
1	hicendrm.com.cn	滬ICP備2026010471號-2	2021/6/1	2027/6/1

截至評估基準日，子公司新疆前海聯合基金管理有限公司的賬外無形資產涉及註冊商標3項、軟件著作權1項、域名1項，本次將納入評估範圍。具體情況如下：

1. 商標

新疆前海聯合基金管理有限公司擁有的商標明細如下：

序號	商標圖案	商標名稱	國際分類	商標狀態	申請／註冊號	申請日期	有效期
1		圖形	9類 科學儀器	已註冊	25222700	2017/7/7	2028/10/13
2		圖形	9類 科學儀器	已註冊	18827069	2016/1/8	2028/4/20
3	前海联合基金	前海聯合基金QIANHAI ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	36類 金融物管	已註冊	18814691	2016/1/7	2027/12/20

2. 軟件著作權

新疆前海聯合基金管理有限公司擁有的軟件著作權明細如下：

序號	軟件全稱	軟件簡稱	版本號	登記號	登記日期	權利取得方式
1	前海聯合基金APP軟件	前海聯合基金	V1.0	2019SR0996282	2019/09/26	原始取得

3. 域名

新疆前海聯合基金管理有限公司擁有的域名明細如下：

序號	域名	網站備案／許可證號	註冊日期	域名到期日
1	qhlhfund.com	新ICP備17000219號-1	2015/1/22	2027/1/22

（五）被評估單位申報的表外資產的類型、數量

經核查，除已申報的專利、著作權、域名、商標以外，被評估單位無其他表外資產申報事項。

（六）引用其他機構出具的報告結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

本資產評估報告無引用其他機構出具的報告結論情況。

四、 價值類型及其定義

考慮到本次評估目的為發行股份及支付現金購買資產，而所執行的資產評估業務對市場條件和評估對象的使用等並無特別限制和要求，因此根據評估目的、市場條件、評估對象自身條件等因素，確定本次評估對象的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

「公平交易」是指在沒有特定或特殊關係的當事人之間的交易，即假設在互無關係且獨立行事的當事人之間的交易。

五、 評估基準日

本項目資產評估基準日為2026年03月31日。

評估基準日是在綜合考慮經濟行為實施的需要、會計期末資料提供的便利，以及評估基準日前後利率和匯率的變化情況，由資產評估師與委託人協商後確定。

六、 評估依據

本次資產評估遵循的評估依據情況具體如下：

（一）經濟行為依據

1. 《東方證券股份有限公司第六屆董事會第十六次會議（臨時會議）決議公告》；

2. 百聯集團有限公司董事會文件《關於同意東方證券與上海證券合併重組的決議》（百聯集團董事會(2026)10號）；

3. 《上海證券有限責任公司股東會2026年度第二次臨時會議決議》。

（二）法律法規依據

1. 《中華人民共和國資產評估法》（2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一次會議通過）；

2. 《中華人民共和國公司法》（2023年12月29日第十四屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議修正）；

3. 《中華人民共和國證券法》(2019年12月28日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十五次會議修訂);

4. 《資產評估行業財政監督管理辦法》(財政部令第86號發佈,財政部令第97號修改);

5. 《中華人民共和國土地管理法》(2019年8月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十二次會議修正);

6. 《中華人民共和國城市房地產管理法》(2019年8月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十二次會議修正);

7. 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過);

8. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第378號,國務院令第709號修訂);

9. 《國有資產評估管理辦法》(國務院令第91號,2020年國務院令第732號修訂);

10. 《關於印發<國有資產評估管理辦法施行細則>的通知》(國資辦發[1992]36號);

11. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號);

12. 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號);

13. 《上市公司國有股權監督管理辦法》(國資委、證監會、財政部令第36號);

14. 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號);

15. 《企業國有資產評估項目備案工作指引》(國資發產權[2013]64號);

16. 《上海市企業國有資產評估報告審核手冊》(滬國資委評估[2018]353號);

17. 《上海市企業國有資產評估管理暫行辦法》(滬國資委評估[2019]366號);

18. 《上海市企業國有資產評估核准備案操作手冊》(滬國資委評估[2020]100號);

19. 《中華人民共和國企業所得稅法》(2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議第二次修正);

20. 《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅第[2016]36號);

21. 《關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年第39號);

22. 《中華人民共和國增值稅法》(2024年12月25日第十四屆全國人民代表大會常務委員會第十三次會議通過);

23. 《中華人民共和國增值稅法實施條例》(國務院令第826號);

24. 《中華人民共和國商標法》(2019年4月23日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十次會議第四次修正);

25. 《中華人民共和國專利法》(2020年10月17日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二十二次會議第四次修訂);

26. 《中華人民共和國著作權法》(2020年11月11日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二十三次會議第三次修訂);

27. 《中華人民共和國民法典》(2020年5月28日十三屆全國人大三次會議表決通過);

28. 《中華人民共和國車輛購置稅法》(2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議通過);

29. 其他與評估工作相關的法律法規。

(三) 評估準則依據

1. 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號);

2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號);

3. 《資產評估執業準則 – 資產評估委託合同》(中評協[2017]33號);

4. 《資產評估執業準則 – 利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號);

5. 《資產評估執業準則 – 無形資產》(中評協[2017]37號);

6. 《資產評估執業準則 – 不動產》(中評協[2017]38號);

7. 《資產評估執業準則 – 機器設備》(中評協[2017]39號);

8. 《資產評估執業準則 – 資產評估報告》(中評協[2018]35號);

9. 《資產評估執業準則 – 資產評估程序》(中評協[2018]36號);

10. 《資產評估執業準則－資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；

11. 《資產評估執業準則－企業價值》(中評協[2018]38號)；

12. 《資產評估執業準則－資產評估方法》(中評協[2019]35號)；

13. 《資產評估執業準則－知識產權》(中評協[2023]14號)；

14. 《金融企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]43號)；

15. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；

16. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；

17. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；

18. 《專利資產評估指導意見》(中評協[2017]49號)；

19. 《著作權資產評估指導意見》(中評協[2017]50號)；

20. 《商標資產評估指導意見》(中評協[2017]51號)；

21. 《投資性房地產評估指導意見》(中評協[2017]53號)。

(四) 資產權屬依據

1. 企業產權登記表／國家出資企業產權登記證；

2. 不動產權證或房屋所有權證；

3. 《土地使用權出讓合同》或《土地使用權證》；

4. 專利申請通知書；

5. 著作權(版權)證書；

6. 商標註冊證書；

7. 機動車行駛證；

8. 重要資產購置合同或記賬憑證；

9. 固定資產台賬、記賬賬冊等；

10. 對外投資權屬證明文件；

11. 其他資產權屬證明資料。

（五）評估取價依據

1. 中國人民銀行外匯管理局公佈的基準日匯率中間價；

2. 《機電產品報價手冊》中國機械工業出版社；

3. 《中國汽車網》等網上汽車價格信息資料；

4. 設備網上可予查詢的價格信息資料；

5. 被評估單位歷史年度財務報表、審計報告；

6. 同花順資訊系統有關金融數據及資本市場信息資料；

7. 資產評估師現場勘察記錄及收集的其他相關估價信息資料。

（六）其他參考資料

1. 被評估單位及其管理層提供的評估基準日會計報表、賬冊與憑證以及資產評估申報表；

2. 《資產評估常用方法與參數手冊》(機械工業出版社2011年版)；

3. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號);

4. 國家宏觀經濟、行業、區域市場及企業統計分析資料;

5. 上海東洲資產評估有限公司技術統計資料;

6. 其他相關參考資料。

七、 評估方法

(一) 評估方法概述

依據《資產評估基本準則》、《資產評估執業準則 – 資產評估方法》,確定資產價值的評估方法包括市場法、收益法和資產基礎法三種基本方法及其衍生方法。

依據《資產評估執業準則 – 企業價值》,執行企業價值評估業務可以採用收益法、市場法、資產基礎法三種基本方法:

收益法是指將預期收益資本化或者折現,確定評估對象價值的評估方法。對企業價值評估採用收益法,強調的是企業的整體預期盈利能力。

市場法是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較,確定評估對象價值的評估方法。評估數據直接選取於市場,評估結果說服力強的特點。

資產基礎法是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎,合理評估企業表內及可識別的表外各項資產、負債價值,確定評估對象價值的評估方法。對企業價值評估採用資產基礎法,可能存在並非每項資產和負債都可以被充分識別並單獨評估價值的情形。

(二) 評估方法的選擇

依據《資產評估執業準則 – 企業價值》,「執行企業價值評估業務,應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況,分析收益法、市場法、資產基礎法三

種基本方法的適用性，選擇評估方法。」「對於適合採用不同評估方法進行企業價值評估的，資產評估專業人員應當採用兩種以上評估方法進行評估。」

資產基礎法的基本思路是按現行條件重建或重置被評估資產，潛在的投資者在決定投資某項資產時，所願意支付的價格不會超過購建該項資產的現行購建成本。本評估項目能滿足資產基礎法評估所需的條件，即被評估資產處於繼續使用狀態或被假定處於繼續使用狀態，具備可利用的歷史經營資料。因此，本次適合採用資產基礎法評估。

收益法是通過估算資產未來預期收益的現值來判斷資產價值，其適用前提是企業未來收益能夠合理量化、預期現金流持續穩定且可預測。然而，被評估單位為證券公司，其經營成果與資本市場景氣度呈現高度正相關性，業績表現深受二級市場成交量、權益指數波動、利率中樞及收益率曲線形態等多重因素影響。鑒於證券行業具有顯著的強周期特徵，企業的業績在牛熊市轉換中往往呈現較高的波動性，未來現金流量存在一定不確定性。在此情形下，難以通過合理的專業判斷對未來中長期收益進行可靠量化與預測，無法滿足收益法對「未來收益可預測性」的基本前提。因此，本次評估不適合採用收益法。

市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法，適用市場法的前提條件是存在一個發育成熟、公平活躍的公開市場，且市場數據比較充分，在公開市場上有可比的交易案例。目前與被評估單位同一行業，產品類型、業務結構、經營模式相類似的上市公司數量較多，可獲得產品類型、業務結構、經營模式相類似的上市公司信息，故本次適合採用市場法評估。

綜上分析，本次評估確定採用資產基礎法和市場法進行評估。

（三）資產基礎法介紹

資產基礎法具體是指將構成企業的各種要素資產的評估值加總減去負債評估值求得企業股東全部權益價值的方法。

各類主要資產及負債的評估方法如下：

1. 貨幣資金類

貨幣資金包括現金、銀行存款、其他貨幣資金。對人民幣現金及銀行存款、其他貨幣資金，以核實後的金額為評估值；對外幣現金及銀行存款，按核實後外幣賬面金額乘以基準日人民幣與外幣匯率後確定評估值。

2. 結算備付金

結算備付金為上海證券或上海證券代理客戶進行證券或期貨交易而存入相關清算代理機構以滿足資金清算交收所需的款項。評估人員對相關賬簿記錄及會計憑證進行了核查，對指定的金融機構出具的結算備付金對賬單核對，並對結算備付金存款賬戶進行了函證，該資金存放安全性高、兑付無風險，無需計提信用減值，結算備付金以清查核實後的賬面價值作為評估值。

3. 融出資金

融出資金為上海證券融資融券業務向客戶出借的資金。

本次評估人員以評估基準日融出資金賬面本金及應收利息為基礎，核實融資業務台賬、客戶信用賬戶數據、執行利率、預計風險損失等情況，核實結果賬、表、單金額相符。

依據《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》，融出資金屬於以攤餘成本計量的金融資產，企業採用預期信用損失法計提信用損失準備。按照三階段模型評估信用風險：對信用風險未顯著增加、未發生信用減值的融出資金合約，基於客戶維持擔保比例、擔保物充足性、客戶信用等級、市場環境等風險因素，計量12個月預期信用損失；對信用風險顯著增加或已發生信用減值的合約，計量整個存續期預期信用損失。

預期信用損失=違約概率×違約損失率×風險敞口

評估人員在對融出資金核實無誤的基礎上，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，按照預期信用損失的方法，計算評估風險損失。

本次對融出資金合約，因客戶維持擔保比例達標、擔保物充足、業務風控體系完善，違約及實際損失發生概率極低；結合《企業會計準則第22號》預期信用損失計量要求、融資融券業務風險特徵及證券行業歷史損失水平，確定該類合約評估風險損失率控制在0.25%以內。

本次對於未來款項收回可能性較小，客戶願意還款的配合度也較低的部分款項，本次考慮按照100%計提減值損失。

賬面上的「減值準備」科目按零值計算。

4. 衍生金融資產

衍生金融資產為期權等金融衍生品，本次以評估基準日證券交易所公佈的當日結算價為公允計價依據，結合實際持倉數量、合約乘數計算確定評估價值。

5. 買入返售金融資產

買入返售金融資產主要系債券質押式回購融資資產，本次已核實該投資期末餘額和回單，按照核實後的賬面價值進行評估。

6. 存出保證金

存出保證金為被評估單位按規定繳存的交易保證金、履約保證金等款項。本次評估人員核查保證金繳存規定，獲取交易所、中國證券登記結算機構等期末時點對賬單，抽查大額進出流水，通過比對賬面數據與機構對賬單據，確保賬實一致。本次以核實後的賬面價值確定評估價值。

7. 應收款項

應收款項系被評估單位經營應收的證券清算款、手續費及佣金、債券投資款以及結算擔保金等款項。

在對應收款項核實無誤的基礎上，根據每筆款項在扣除評估風險損失後，按預計可能收回的數額確定評估值。對關聯方往來等有充分理由相信能全部收回的款項，評估風險損失率為0%。對有確鑿證據表明款項不能收回或賬齡超長的，評估風險損失率為100%。對很可能收不回部分款項的，且難以確定收不回賬款數額的，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況等，參照財會上壞賬準備的核算方法，估計出評估風險損失作為扣除額後得出應收款項的評估值。賬面上的「壞賬準備」科目按零值計算。

8. 交易性金融資產

交易性金融資產包括股票和股權、債券、基金、其他投資。

(1) 交易性金融資產－股票和股權

交易性金融資產－股票和股權投資包括流通股股票、新三板股票和參股股權投資。

1） 流通股股票

對於流通股，本次評估以每股價格乘以持股數量確定股票投資評估值。

流通股評估值＝每股價格×持股數量

每股價格採用評估基準日的收盤價。

2） 新三板股票

① 已摘牌的新三板公司，如企業整體運行情況較差或者較長時間無法與企業取得聯繫，預計未來基本無可回收價值，本次與賬面價值口徑保

持一致，評估為零。對尚處於正常經營的企業，本次採用可獲取的最新一期報表的淨資產結合持股比例確定評估值。

② 做市轉讓的股票，對季度換手率較高，市場活躍度較高，同時具有市場公允價格的股票，本次考慮按照基準日收盤價進行評估，對於季度換手率較低，本次採取近一年區間平均成交均價等方法確定評估值。

③ 集合競價的股票，對企業整體經營情況很差的公司，經評估預計其未來基本無可回收價值的股票，本次與賬面價值口徑保持一致，評估為零。其他公司依據其實際經營情況採用淨資產分割法、市場法等方法進行評估。

3） 參股股權投資

對於參股投資的非上市企業：若企業正常運營，由於被評估單位持股比例較低，在分析企業財務狀況後採用市場法進行評估；若企業處於異常經營狀態、長時間無法取得聯繫，預計基本無可收回價值，對其評估為零。

(2) 交易性金融資產－債券

主要為被評估單位於評估基準日持有的交易所債券和銀行間債券等。評估人員清查了原始憑證及記賬憑證，核實了被評估單位於評估基準日二級證券交易市場賬戶對賬單等，確認債券名稱和持有數量等賬表單相符。本次以債券評估基準日估值全價確定債券單價。

(3) 交易性金融資產－基金

對於交易性金融資產－基金，主要為被評估單位於評估基準日持有的貨幣基金等基金產品。評估人員清查了原始憑證及記賬憑證，核實了被評估單位於評估基準日

基金賬戶對賬單，確認基金名稱和持有數量賬表單相符。

對具有公開可查詢的單位基金份額淨值的淨值型的基金產品，評估人員以通過iFind金融終端查詢的基準日單位基金份額淨值乘以持有數量確定評估值。

對不具有公開可查詢的單位基金份額淨值的淨值型的基金產品，本次採用經與企業核實後基準日單位基金份額淨值乘以持有數量確定評估值。

(4) 交易性金融資產－其他

對於交易性金融資產－其他，主要為集合理財產品、券商資管計劃等。評估人員清查了原始憑證及記賬憑證，核實了被評估單位於評估基準日投資賬戶對賬單，確認名稱和持有數量賬表單相符。

對於市場化投資產品等，本次對於投資憑證等資料進行核實，按照期末淨值結合持股數確認評估價值或者按照期末餘額對賬單以及期末估值表進行評估。

9. 其他債權投資

其他債權投資主要為投資的銀行間中期票據、企業債券、國債等。對於其他債權投資，本次評估以評估基準日中債日終全價估值乘以持有數量確定評估值。

10. 其他權益工具投資

其他權益工具投資涵蓋滬港通標的、上交所及深交所A股上市公司股票、新三板掛牌公司股票，以及基礎設施REITs等權益類資產。對於上市A股、滬港通標的、基礎設施REITs等存在公開活躍交易市場的產品，以評估基準日市場交易價格結合持股數量確定評估價值；對於新三板股票，本次與交易性金融資產相關評估方式保持一致。

11. 長期股權投資

本次長期股權投資賬面清單如下：

序號	被投資單位名稱	公司類型	持股比例	賬面價值（人民幣元）
1	海證期貨有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	100%	1,526,861,000.00
1-1	上海海證風險管理有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	100%	500,000,000.00
2	新疆前海聯合基金管理有限公司	有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)	100%	526,637,709.01

註1： 上海證券已將新疆前海聯合基金管理有限公司註冊資本由20,000.00萬元增加至40,000.00萬元，後續將依法辦理工商變更。

註2： 上海證券作為管理人代表資產支持專項計劃持有上海百聯金山購物中心有限公司及上海百聯川沙購物中心有限公司100%股權，為兩家項目公司名義股東，上海證券不參與經營管理決策，故上述兩家公司不納入合併報表範圍。

對全資長期股權投資進行整體評估，首先評估獲得被投資單位的股東全部權益價值，然後乘以所持股權比例計算得出股東部分權益價值。本次股東全部權益價值具體評估方法如下：

對下屬海證期貨有限公司，考慮期貨行業周期波動特徵，盈利易受外部市場與政策環境影響，未來收益預測涉及較多不確定假設，較難形成穩定可靠的收益預測結果，故本次評估未採用收益法。考慮資本市場存在與海證期貨可比的同業上市公司，

且上市公司財務報表等核心數據信息公開可獲取，故本次適合採用市場法進行評估。綜合考慮下，本次選取資產基礎法、市場法對其進行評估，最終以資產基礎法測算結果作為最終評估結論。

對海證期貨有限公司下屬子公司上海海證風險管理有限公司，考慮其與母公司同樣的期貨行業屬性，故不適合採用收益法評估，目前與海證風險類似產權交易案例較少，境內上市的同類公司也較少，故不適合採用市場法進行評估，本次選取資產基礎法對其評估。

對新疆前海聯合基金管理有限公司，本次對其採用了資產基礎法和市場法－近期交易價格法進行評估，考慮到其最近一期股權交割系2025年10月完成的，本次最終選取其最近一期的股權收購價格，並結合期間損益和增減資變動確定其評估結論。

12. 不動產

根據《資產評估執業準則－不動產》，不動產是指土地、建築物及其他附着於土地上的定着物。不動產通常在投資性房地產、固定資產、在建工程以及無形資產等科目中核算。

執行不動產評估時應根據具體情況分析市場法、收益法和成本法三種基本評估方法以及假設開發法、基準地價修正法等衍生方法的適用性，選擇評估方法。

從2016年5月1日起，在全國範圍內全面實現營業稅改徵增值稅，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等由繳納營業稅改為繳納增值稅。由於增值稅是價外稅，因此本次評估對象所涉及的不動產評估值均不含增值稅。

- ▲ 市場法：遵循可比較的原則，選擇可比的交易實例作為參照物，通過對參照物的交易情況、交易日期和不動產狀況進行修正後得出評估對象不動產的市場價值。

其中：交易情況修正是將參照物實際交易情況下的價格修正為正常交易情況下的價值。交易日期修正是將參照物成交日期的價格修正為評估基準日的價值。不動產狀況修正是將參照物狀況下的價格修正為評估對象狀況下的價值，可以分為區位狀況修正、權益狀況修正和實物狀況修正。

▲ 收益法：通過將不動產未來收益期限內的租金淨收益採用適宜的折現率折現為現值確定評估對象不動產的市場價值。

其中：未來收益期限根據建築物剩餘經濟壽命、對應土地使用權剩餘使用年限，以及相關法律法規的規定確定；租金淨收益以其客觀公允的市場租金為基礎，扣減需承擔的相關費用、稅金後確定的未來淨收益，如有租約限制的，租約期內採用租約約定的租金，租約期外採用正常客觀的租金。

▲ 成本法：採用房屋建築物、構築物和對應的土地使用權分開評估再加總價值的思路得到評估對象不動產的市場價值。

經分析，委估房地產所處交易市場活躍度高、流通性強，住宅、商業、辦公類物業均存在大量近期、正常、市場化成交案例，滿足市場法評估的要求。同時，委估房產周邊雖然有對外出租的房產，但是租售比偏低，難以反映其真正的市場價值，故不適合採用收益法進行評估；成本法反映的是評估基準日價格水平下的重置價格，無法體現房地產最佳使用權狀態和市場供求關係下的價值，故也不適宜採用成本法評估；同時，委估對象主要為已建成商業地產，未來沒有重新開發的計劃，故不適合採用假設開發法。綜上所述，本次綜合考慮主要選取市場法對其進行評估。

市場法指在一定市場條件下，選擇條件類似或使用價值相同若干房地產交易實例，就交易情況、交易日期、房地產狀況等條件與委估對象進行對照比較，並對交易實例房地產加以修正調整，從而確定委估對象價值的方法。

計算公式：

委估對象價值＝可比實例交易價格×交易情況修正系數×市場狀況修正系數×房地產狀況修正系數×委估對象面積

同時，本次對經覆核未繳納土地出讓金的房產已在評估結論中扣除土地出讓金。

13. 設備類資產

根據《資產評估執業準則－機器設備》，執行機器設備評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析成本法、市場法和收益法三種資產評估基本方法的適用性，選擇評估方法。本次通過對所涉及的各類設備特點、用途以及資料收集情況分析，主要採用成本法進行評估。

通過對被評估單位所涉及的各類設備特點、用途以及資料收集情況分析，主要採用重置成本法進行評估。

- ▲ 成本法：根據現行時點條件下按照重建或者重置被評估對象設備的思路，即基於社會一般生產力水平的客觀必要成本為基礎，扣除相關貶值(實體性貶值、功能性貶值和經濟性貶值)，以此確定評估對象價值的資產評估方法。

重置成本一般為更新重置成本，包括直接成本、間接成本、資金成本、稅費及合理的利潤。

評估價值=重置成本－實體性貶值－功能性貶值
=重置成本×綜合成新率

(1) 電子及其他設備

A.重置成本的確定

機器設備重置成本由設備購置價、運雜費、安裝調試費、前期工程及其他費用、資金成本等組成，(或是購建所發生的必要的、合理的成本、利潤和相關稅費等確

定)。對價值量較小的電子及其他設備，無需安裝(或安裝由銷售商負責)以及運輸費用較低，直接參照現行不含稅市場購置價格確定。

根據2009年1月1日起實施的《中華人民共和國增值稅暫行條例》(中華人民共和國國務院令第538號)，《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部國家稅務總局令第50號)，《財政部，國家稅務總局關於全國實施增值稅轉型改革若干問題的通知》(財稅[2008]170號)及財政部、國家稅務總局財稅(2009)113號《關於固定資產進項稅額抵扣問題的通知》的相關規定，自2009年1月1日起，增值稅一般納稅人購進或者自製固定資產發生的進項稅額，可憑增值稅專用發票，海關進口增值稅專用繳款書和運輸費用結算單據從銷項稅額中抵扣。故本次評估中對於符合上述條件設備的重置成本中均不含增值稅。

重置全價計算公式：

設備重置全價(不含增值稅)=設備購置價(不含增值稅)+運雜費(不含增值稅)+安裝調試費(不含增值稅)+前期工程及其他費用(不含增值稅)+資金成本

對價值量較小的電子及其他設備，無需安裝(或安裝由銷售商負責)以及運輸費用較低，參照現行不含稅市場購置價格確定。

①設備購置價的確定

對中小設備通過查詢評估基準日的設備報價信息確定；對沒有直接市場報價信息的設備，主要通過參考同類設備的現行市場購置價確定。

②運雜費、安裝調試費、前期工程及其他費用的確定

經覆核，本次不涉及運雜費、安裝調試費、前期工程及其他費用。

③資金成本的確定

經覆核，本次不涉及資金成本。

B.綜合成新率的確定

△綜合成新率= 理論成新率×調整系數K

其中：理論成新率=尚可使用年限÷(已使用年限＋尚可使用年限)×100%

調整系數$K=K_1\times K_2\times K_3\times K_4\times K_5$

各類調整系數主要系對設備的原始製造質量K_1、設備的運行狀態及故障頻率K_2、維護保養(包括大修理等)情況K_3、設備的利用率K_4、設備的環境狀況K_5等進行勘查了解後確定。

△一般簡單設備綜合成新率直接採用理論成新率或觀測值確定。

C.評估值的確定

評估值＝重置全價×綜合成新率

(2) 運輸設備

A.重置成本的確定

按評估基準日的車輛的市場價格，並根據《中華人民共和國車輛購置稅法》及當地相關文件計入車輛購置稅、新車上戶牌照手續費等，確定其重置成本：

B.綜合成新率的確定

根據《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號)的有關規定，結合《資產評估常用參數手冊》中關於「車輛經濟使用年限參考表」推算確定的車輛尚可經濟使用年限和尚可經濟行駛里程數，並以年限計算結果作為

車輛基礎成新率，同時以車輛的實際行使里程數量化為車輛利用率修正系數，再結合其它各類影響因素對基礎成新率進行修正後合理確定綜合成新率。

C.評估值的確定

評估值=重置成本×綜合成新率

同時本次滬牌額度按上海市單位非營業性客車額度歷年投標拍賣結果公佈的評估基準日當月上海市單位非營業性客車額度拍賣成交均價評估。

14. 在建工程

在建工程主要系對租賃房產的裝修工程。收集工程項目相關批准文件，了解付款進度和賬面價值構成。核實前期費用及其它費用支出的合理性；並且按前期費用、工程造價之和以合理工期計算資金成本。經核實，賬面在建工程工期較短，本次按照核實後的賬面價值進行評估。

15. 使用權資產

評估人員通過核查相關的合同、付款憑證，使用權資產的位置、數量、起始日和到期日以及攤銷過程等，確認資產真實有效，賬面計量準確，按照核實後的賬面價值評估。

16. 無形資產－其他無形資產

無形資產主要為電腦應用軟件及專利、著作權、商標權、域名等。根據《資產評估執業準則－無形資產》，確定無形資產價值的評估方法包括市場法、收益法和成本法三種基本方法及其衍生方法。對所涉及的評估對象相關情況以及資料收集情況充分了解，並分析上述三種基本方法的適用性後選擇合理的評估方法。

▲ 收益法：在獲取評估對象無形資產相關信息基礎上，根據該無形資產或與其類似無形資產的歷史實施情況及未來應用前景，結合該無形資產實施或

者擬實施企業經營狀況，估算其能帶來的預期收益，採用與預期收益口徑一致的折現率折現的方式得到評估對象無形資產市場價值。

▲ 成本法：根據形成無形資產的全部投入，考慮無形資產價值與成本的相關程度，通過計算其合理的成本、利潤和相關稅費後確定其重置成本，並考慮其貶值因素後得到評估對象無形資產市場價值。

▲ 市場法：在獲知評估對象無形資產或者類似無形資產存在活躍市場的基礎上，收集具有比較基礎的類似無形資產可比交易案例的市場交易價格、交易時間及交易條件等交易信息，並對交易信息進行必要的調整後得到評估對象無形資產市場價值。

(1) 專利：經評估人員與企業核實，被評估單位擁有的專利技術先進性一般，能夠給其帶來的收益有限，並未形成無形資產超額收益概念，較難採用超額收益或無形資產分成的方法對其未來利潤貢獻進行預測；且企業也未將此類專利對外銷售，無市價案例參照，故本次對專利資產組的採用重置成本法評估。

(2) 商標：商標僅是該企業產品區別於其他企業產品的一個標識，並未形成無形資產超額收益概念，註冊商標較難採用超額收益或無形資產分成的方法對其未來利潤貢獻進行預測，故本次對商標的評估採用重置成本法評估。

(3) 軟件著作權：經與企業管理層了解，企業的軟件主要服務於企業內部運營管理，屬於輔助性支撐資產。該類資產不單獨對外銷售，亦不直接產生獨立的現金流，本次評估不採納收益法，且公開市場無同類型可比交易案例，無法獲取可靠的參照價格，故本次對軟件著作權資產組的採用重置成本法評估。

(4) 域名：本次採用重置成本法進行評估。

(5) 賬面外購軟件

對於購入年限在半年以內(包含半年)的軟件，經向軟件供應商詢價或網絡查詢得到的其現行不含稅價格與軟件原始購入價格相比變化不大，本次以賬面原值確定評估值。

對於購入年限大於半年、小於五年(含五年)的軟件，因軟件迭代更新速度較快，已無法向軟件供應商詢價或網絡準確查詢其現行不含稅價格，故以原始購入價格為基礎，採用國家統計局公佈的工業生產者購進價格指數調整並考慮一定的成新率後，確定評估值。

對於購入年限大於五年的軟件，因軟件迭代更新速度較快，已無法向軟件供應商詢價或網絡準確查詢其現行不含稅價格，故採用國家統計局公佈的工業生產者購進價格指數調整後的原始購入價格(2011年之前由於相關指數未公佈，故直接以原始入賬價值確認)，考慮一定的殘值率確定評估值。

17. 遞延所得稅資產

遞延所得稅資產核算內容為壞賬準備、減值準備、租賃負債、應付未付工資、公允價值變動等原因產生的遞延所得稅資產。清查時，評估人員核對明細賬與總賬、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱了款項金額、發生時間、業務內容等賬務記錄，以證實遞延所得稅資產的真實性、完整性。在核實無誤的基礎上，以核實後暫時性差異金額結合企業實際稅率確定評估值。

18. 其他資產

其他資產系企業預付的軟件相關項目工程款、長期待攤費用等，本次按核實後賬面價值確定評估值。

19. 負債

在清查核實的基礎上，以各項負債在評估目的經濟行為實施後被評估單位實際需要承擔的負債項目和負債金額確定評估值。

（四）市場法介紹

1. 概述

根據《資產評估執業準則－企業價值》，企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。市場法中常用的兩種方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營和財務數據，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

交易案例比較法是指獲取並分析可比企業的買賣、收購及合併案例資料，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

2. 計算公式

股東全部權益價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產、負債價值

經營性資產價值=被評估單位相關指標×可比企業相應的價值比率×修正系數

本次根據所獲取的可比企業經營和財務數據的充分性和可靠性、可收集到的可比企業數量情況，具體採用合併口徑上市公司比較法。

被評估單位主營證券類金融業務，自有資產絕大部分為開展證券業務必備的經營性金融資產，非經營性資產整體體量微小，對企業價值影響較小，因此本次上市公司和被評估單位均未考慮非經營性資產(負債)和溢餘資產的調整。

3. 評估步驟

(1) 確定可比參照企業

在適當的交易市場中，分析與被評估單位屬於同一行業或是受相同經濟因素影響的，從事相同或相類似業務、時間跨度接近的上市公司作為備選可比企業。在關注可比企業業務結構、經營模式、企業規模、企業所處經營階段、成長性、經營風險、財務風險等因素後，對備選可比企業進行適用性篩選，最終選擇適當數量的與被評估單位可比的參照企業。

(2) 對被評估單位和可比參照企業的差異進行必要的調整

利用從公開、合法渠道獲得的可比企業經營業務和財務各項信息，與被評估單位的實際情況進行比較、分析，並做必要的差異調整。

(3) 選擇確定價值比率

價值比率通常包括盈利比率、資產比率、收入比率和其他特定比率，如市盈率(P/E)、市淨率(P/B)、市銷率(P/S)或企業價值倍數(如EV/EBIT、EV/EBITDA等)。本次評估在比較分析各價值比率與被評估單位市場價值的相關性後，選取了市淨率(P/B)價值比率。在選擇過程中充分考慮了下述因素：選擇的價值比率有利於合理確定評估對象的價值；計算價值比率的數據口徑及計算方式一致；應用價值比率時盡可能對可比企業和被評估單位間的差異進行合理調整。

被評估單位所屬行業為證券行業，業績表現深受二級市場成交量、權益指數波動、利率中樞及收益率曲線形態等多重因素影響。鑒於證券行業具有強周期特徵，企業在牛熊市轉換中往往面臨較高的業績波動率，利潤及收入類相關指標參數波動較大，故不適合採用利潤類及收入類指標進行測算。考慮證券公司屬於典型的資本密集型金融機構，其核心經營依托淨資本開展，因此適合採用市淨率(P/B)作為價值指標。

本次評估在比較分析各價值比率與被評估單位市場價值的相關性後，選取了市淨率(P/B)價值比率。

(4) 估算企業價值

在調整並計算可比企業的價值比率後，結合被評估單位相應的財務數據或指標，計算得出被評估單位的股東全部權益價值。

本次採用上市公司比較法評估，在計算股東全部權益價值時，由於可比公司為上市公司而被評估單位為非上市公司，所以在計算股東全部權益時需要考慮非流動性折扣的影響。

(5) 確定評估結論

在採用價值比例計算股東全部權益價值後，最終確定評估值。

八、 評估程序實施過程和情況

我們根據中國資產評估準則以及國家資產評估的相關原則和規定，實施了本項目的評估程序。整個評估程序主要分為以下四個階段進行：

（一）評估準備階段

1. 接受本項目委託後，即與委託人就本次評估目的、評估基準日和評估對象範圍等問題進行了解並協商一致，訂立業務委託合同，並編製本項目的資產評估計劃。

2. 配合企業進行資產清查，指導並協助企業進行委估資產的申報工作，以及準備資產評估所需的各項文件和資料。

（二）現場評估階段

根據本次項目整體時間安排，現場評估調查工作階段是2026年4月下旬至6月中旬。經選擇本次評估適用的評估方法後，主要進行了以下現場評估程序：

1. 對企業申報的評估範圍內資產和相關資料進行核查驗證：

(1) 聽取委託人及被評估單位有關人員介紹企業總體情況和納入評估範圍資產的歷史及現狀，了解企業相關內部制度、經營狀況、資產使用狀態等情況；

(2) 對企業提供的資產評估申報明細表內容進行核實，與企業有關財務記錄數據進行核對，對發現的問題協同企業做出調整或補充；

(3) 根據資產評估申報明細表內容，對實物類資產進行現場勘察和抽查盤點；

(4) 查閱收集納入評估範圍資產的產權證明文件，對被評估單位提供的權屬資料進行查驗，核實資產權屬情況。統計瑕疵資產情況，請被評估單位核實並確認這些資產權屬是否屬於企業、是否存在產權糾紛；

(5) 對設備、房屋建築物類資產，了解管理制度和實際執行情況，查閱並收集相關技術資料、合同文件等。對通用設備，主要通過市場調研和查詢有關

價格信息等資料；對房屋建築物通過調研市場狀況數據、房地產交易案例相關信息等；

(6) 對所涉及到的無形資產，了解其成本構成、歷史及未來的收益情況，對應產品的市場狀況等相關信息；查閱收集無形資產的法律文件、權屬有效性文件或者其他證明資料；調研無形資產特徵、資產組合情況、使用狀況；無形資產實施的地域範圍、領域範圍、獲利能力和收益模式；判斷是否能夠持續發揮作用並給權利人帶來經濟利益；了解無形資產的法定保護期限、收益期限以及保護措施；調研無形資產實施過程中所受到的法律、行政法規或者其他限制等；

(7) 對評估範圍內的負債，主要了解被評估單位實際應承擔的債務情況。

2. 對被評估單位的歷史經營情況、經營現狀以及所在行業的現實狀況進行了解，判斷企業未來一段時間內可能的發展趨勢。具體如下：

(1) 了解被評估單位存續經營的相關法律情況，主要為有關章程、投資及出資協議、經營場所及經營能力等情況；

(2) 了解被評估單位執行的會計制度、固定資產折舊政策、存貨成本入賬和存貨發出核算方法等，執行的稅率及納稅情況，近幾年的債務、借款以及債務成本等情況；

(3) 了解被評估單位業務類型、經營模式、歷史經營業績，包括主要經營業務的收入佔比、主要客戶分佈，以及與關聯企業之間的關聯交易情況；

(4) 獲取近年經審計的資產負債表、損益表、現金流量表以及產品收入和成本費用明細表等財務信息數據；

(5) 了解企業資產配置及實際利用情況，分析相關溢餘資產和非經營性資產、負債情況，並與企業管理層取得一致意見；

(6) 通過對被評估單位管理層訪談方式，了解企業的核心經營優勢和劣勢；未來幾年的經營計劃以及經營策略，如市場需求、價格策略、銷售計劃、成本費用控制、資金籌措等，以及未來主要經營業務收入和成本構成及其變化趨勢等；主要的市場競爭者情況；以及所面臨的經營風險，如國家政策風險、市場(行業)競爭風險、產品(技術)風險、財務(債務)風險等；

(7) 了解與被評估單位屬同一行業，或受相同經濟因素影響的可比企業基本情況。

(三) 評估結論匯總階段

對現場評估調查階段收集的評估資料進行必要地分析、歸納和整理，形成評定估算的依據；根據選定的評估方法，選取正確的計算公式和合理的評估參數，形成初步估算成果；並在確認評估資產範圍中沒有發生重複評估和遺漏評估的情況下，匯總形成初步評估結論，並進行評估結論的合理性分析。

(四) 編製提交報告階段

在前述工作基礎上，編製初步資產評估報告，與委託人就初步評估報告內容溝通交換意見，並在全面考慮相關意見溝通情況後，對資產評估報告進行修改和完善，經履行完畢評估機構內部審核程序後向委託人提交正式資產評估報告書。

九、 評估假設

本項目評估中，資產評估師遵循了以下評估假設和限制條件：

（一）基本假設

1. 交易假設

交易假設是假定所有評估資產已經處在交易的過程中，資產評估師根據評估資產的交易條件等模擬市場進行價值評估。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

2. 公開市場假設

公開市場假設是對資產擬進入的市場條件以及資產在這樣的市場條件下接受何種影響的一種假定。公開市場是指在充分發達與完善的市場條件下，一個有自願的買方和賣方的競爭性市場。在這個市場上，買方和賣方的地位平等，都有獲取足夠市場信息的機會和時間。買賣雙方的交易都是在自願、理智、非強制或不受限制的條件下進行。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是假設被評估單位在現有的資產資源條件下，在可預見的未來經營期限內，其生產經營業務可以合法地按其現狀持續經營下去，其經營狀況不會發生重大不利變化。

4. 資產按現有用途使用假設

資產按現有用途使用假設是假設資產將按當前的使用用途持續使用。首先假定被評估範圍內資產正處於使用狀態，其次假定按目前的用途和使用方式還將繼續使用下去，沒有考慮資產用途轉換或者資產最佳利用條件。

（二）一般假設

1. 本次評估假設評估基準日後國家現行有關法律、宏觀經濟、金融以及產業政策等外部經濟環境不會發生不可預見的重大不利變化，亦無其他不可抗力及不可預見因素造成的重大影響。

2. 本次評估沒有考慮被評估單位及其資產將來可能承擔的抵押、擔保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的價格等對其評估結論的影響。

3. 假設被評估單位所在地所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等財稅政策無重大變化，信貸政策、利率、匯率等金融政策基本穩定。

4. 被評估單位現在及將來的經營業務合法合規，並且符合其營業執照、公司章程的相關約定。

（三）市場法評估特別假設

1. 假設可比企業相關財務數據真實可靠；

2. 假設除特殊說明外，交易均為公開、平等、自願的公允交易；

3. 資產評估專業人員僅基於公開披露的可比上市公司相關信息選擇對比維度及指標，不考慮可比上市公司的其他非公開事項對被評估單位價值的影響；

4. 未考慮特殊交易方式可能對評估結論產生的影響。

本資產評估報告評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽名資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

十、 評估結論

根據國家有關資產評估的規定，我們本着獨立、公正和客觀的原則執行了必要的評估程序，在本報告所述之評估目的、評估假設與限制條件下，得到被評估單位股東全部權益於評估基準日的市場價值評估結論。

（一）相關評估結果情況

1. 資產基礎法評估值

採用資產基礎法對企業股東全部權益價值進行評估，得出被評估單位在評估基準日的評估結果如下：

截至評估基準日，被評估單位母公司單體所有者權益賬面價值1,974,237.54萬元，評估值2,088,649.90萬元，評估增值114,412.36萬元，增值率5.80%。其中：總資產賬面價值8,136,105.26萬元，評估值8,250,517.62萬元，評估增值114,412.36萬元，增值率1.41%。負債賬面價值6,161,867.72萬元，評估值6,161,867.72萬元，無增減值變動。

被評估單位合併口徑歸屬於母公司所有者權益2,012,077.07萬元，評估值為2,088,649.90萬元，評估增值76,572.83萬元，增值率3.81%。

2. 市場法評估值

採用市場法對企業股東全部權益價值進行評估，得出的評估基準日的評估結果如下：

截至評估基準日，被評估單位母公司單體所有者權益賬面價值為1,974,237.54萬元，評估值為2,511,984.00萬元，評估增值537,746.46萬元，增值率27.24%。

被評估單位合併口徑歸屬於母公司所有者權益2,012,077.07萬元，評估值為2,511,984.00萬元，評估增值499,906.93萬元，增值率24.85%。

（二）評估結果差異分析及最終評估結論

1. 不同方法評估結果的差異分析

本次評估採用市場法得出的股東全部權益價值為2,511,984.00萬元，與資產基礎法測算得出的股東全部權益價值2,088,649.90萬元相差423,334.10萬元，差異率為16.85%。

不同評估方法的評估結果差異的原因主要是各種評估方法對資產價值考慮的角度不同，資產基礎法是從企業各項資產現時重建的角度進行估算；市場法是從現時市場可比價格角度進行測算，導致各評估方法的評估結果存在差異。

2. 評估結論的選取

根據《資產評估執業準則－企業價值》，對同一評估對象採用多種評估方法時，應當結合評估目的、不同評估方法使用數據的質量和數量，採用定性或者定量的方式形成評估結論。

鑒於上海證券所屬行業為證券行業，其主要價值除固定資產、營運資金等有形資源之外，還應包含客戶資源、業務網絡、服務能力、管理優勢、品牌優勢等重要的無形資源的貢獻。資產基礎法的評估結果僅對各單項有形資產和可確指的無形資產進行了價值評估，並不能完全體現各單項資產組合對整個公司的價值貢獻，也不能完全衡量各單項資產間的互相匹配和有機組合因素可能產生出來的企業整體效應價值。市場法評估結果的價值內涵包括了企業不可辨認的所有無形資產價值，所以市場法評估結果高於資產基礎法評估結果。結合本次評估目的，採用市場法評估能夠更加客觀、合理地反映評估對象的整體價值，故以市場法評估結果作為最終評估結論。

通過以上分析，我們選用市場法評估結果作為本次被評估單位股東全部權益價值評估結論。經評估，被評估單位股東全部權益價值為人民幣2,511,984.00萬元。大寫：人民幣貳佰伍拾壹億壹仟玖佰捌拾肆萬元整。

評估結論根據以上評估工作得出。

（三）評估結論與賬面價值比較變動情況及原因說明

本次採用市場法的評估結論，主要增減值分析如下：

評估結果匯總表（母公司單體口徑）

評估基準日：2026年03月31日 金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值	評估價值(註)	增減值(註)	增值率(%)(註)
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
貨幣資金	1,818,921.26	–	–	–
結算備付金	356,753.40	–	–	–
融出資金	1,281,360.22	–	–	–
衍生金融資產	1,416.26	–	–	–
存出保證金	29,280.10	–	–	–
應收款項	87,966.90	–	–	–
買入返售金融資產	42,123.00	–	–	–
金融投資：				
其中：交易性金融資產	2,032,538.20	–	–	–
其他債權投資	1,876,145.12	–	–	–
其他權益工具投資	340,918.31	–	–	–
長期股權投資	205,349.87	–	–	–
投資性房地產	4,068.36	–	–	–
固定資產	18,400.50	–	–	–
在建工程	2,346.76	–	–	–
使用權資產	13,684.34	–	–	–
無形資產	6,206.47	–	–	–
遞延所得稅資產	4,091.62	–	–	–
其他資產	14,534.58	–	–	–
資產總計	8,136,105.26	–	–	–
負債總計	6,161,867.72	–	–	–
淨資產	1,974,237.54	2,511,984.00	537,746.46	27.24

註： 在採用市場法進行評估時，對於除淨資產之外的其他科目未開展單項評估。

評估結果匯總表(合併口徑)

評估基準日：2026年03月31日 金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值	評估價值(註)	增減值(註)	增值率(%)(註)
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
貨幣資金	3,252,636.43	–	–	–
結算備付金	425,870.31	–	–	–
融出資金	1,281,360.22	–	–	–
衍生金融資產	2,678.82	–	–	–
存出保證金	645,238.32	–	–	–
應收款項	102,103.57	–	–	–
買入返售金融資產	42,166.00	–	–	–
金融投資：				
其中：交易性金融資產	2,149,182.04	–	–	–
其他債權投資	1,876,145.12	–	–	–
其他權益工具投資	341,058.31	–	–	–
投資性房地產	4,068.36	–	–	–
固定資產	19,491.20	–	–	–
在建工程	2,441.82	–	–	–
使用權資產	14,842.24	–	–	–
無形資產	7,999.53	–	–	–
商譽	26,371.78	–	–	–
遞延所得稅資產	4,674.71	–	–	–
其他資產	120,993.39	–	–	–
資產總計	10,319,322.17	–	–	–
負債總計	8,307,245.10	–	–	–
淨資產	2,012,077.07	–	–	–
減：少數股東權益	0.00	–	–	–
歸屬於母公司淨資產	**2,012,077.07**	**2,511,984.00**	**499,906.93**	**24.85**

註： 在採用市場法進行評估時，對於除歸屬於母公司淨資產之外的其他科目未開展單項評估。

本次評估採取市場法的評估結論，增值的原因如下：

該公司擁有企業賬面價值上未反映的客戶資源、業務網絡、服務能力、管理優勢、品牌優勢等重要的無形資源價值，因此採用市場法評估存在一定增值。

（四）關於評估結論的其他考慮因素

鑒於被評估單位本身為非上市公司，本次評估對象為股東全部權益價值，資產基礎法評估過程中未考慮控制權和流動性的影響，市場法評估過程中未考慮控股權的影響、考慮了流動性的影響，最終評估結論未考慮控制權的影響、考慮了流動性的影響。

（五）評估結論有效期

依據現行評估準則規定，本評估報告揭示的評估結論在本報告載明的評估假設沒有重大變化的基礎上，且通常只有當經濟行為實施日與評估基準日相距不超過一年時，才可以使用本評估報告結論，即評估結論有效期自評估基準日2026年03月31日至2027年03月30日。

超過上述評估結論有效期時不得使用本評估報告結論實施經濟行為。

（六）有關評估結論的其他說明

評估基準日以後的評估結論有效期內，如果評估對象涉及的資產數量及作價標準發生變化時，委託人可以按照以下原則處理：

1. 當資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產數額進行相應調整；

2. 當資產價格標準發生變化、且對資產評估結果產生明顯影響時，委託人應及時聘請有資格的資產評估機構重新確定評估價值；

3. 對評估基準日後，資產數量、價格標準的變化，委託人在實施經濟行為時應給予充分考慮。

十一、特別事項說明

評估報告使用人在使用本評估報告時，應關注以下特別事項對評估結論可能產生的影響，並在依據本報告自行決策、實施經濟行為時給予充分考慮：

（一）權屬等主要資料不完整或者存在瑕疵的情形：

1、 上海證券有限責任公司與主營業務相關的自有房產權屬瑕疵：

(1) 上海證券有限責任公司賬面位於臨平北路3號（證載地址，實際地址已變更為臨平北路19號）的房產，賬面價值6,227,473.67元，建築面積為5,617.00平方米，權證編號為「滬房虹字第10814號」。賬面位於延長西路80號的房產，賬面價值1,821,147.84元，建築面積為1,538.62平方米，權證編號為「滬房地普字(2001)第025487號」。上述房產系上海證券有限責任公司2001年設立時以承繼上海財政證券公司資產的方式取得，房產證載權利人均為上海財政證券公司，截至本次報告出具日，尚未進行權利人變更。本次評估未考慮相關權屬瑕疵對評估結論可能產生的影響。同時，該兩處房產所處土地為劃撥土地使用權。本次在對上述房地產價值進行評估時候已考慮扣除土地出讓金，提請報告使用者注意。

(2) 上海證券有限責任公司賬面存在位於北京海淀區翠微中里14號樓一、二層西北部的房產，賬面價值6,006,406.52元，建築面積為2,291.29平方米，權證編號為「京(2023)海不動產權第0060470號」，根據該房產不動產權證記載，其對應的土地未申請土地登記，未繳納土地出讓金。本次在對上述房地產價值進行評估時候已考慮扣除土地出讓金。提請報告使用者注意。

除了上述事項，本次評估資產權屬資料基本完整，資產評估師未發現被評估單位存在其他明顯的主要產權瑕疵事項，委託人與被評估單位亦明確說明不存在主要產權瑕疵事項。

（二）委託人未提供的其他關鍵資料說明：

無該事項。

（三）評估基準日存在的未決事項、法律糾紛等不確定因素：

被評估單位主要訴訟、仲裁事項如下：

原告／被告	案由／原告訴訟請求	案件審理進展
原告：上海證券； 被告：上海嘉啟實業有限公司（以下簡稱「嘉啟實業」）	案由：房屋租賃合同糾紛； 原告主要訴訟請求：(1)解除原、被告之間的房屋租賃合同關係；(2)被告騰退房屋並按現狀返還房屋；(3)被告支付原告拖欠房屋租金、房屋佔用費、違約金、訴訟費等。	2026年1月28日，上海市浦東新區人民法院作出(2025)滬0115民初107361號《民事判決書》，判決：(1)確認原告與被告建立的房屋租賃合同關係於2025年11月12日解除；(2)被告於判決生效之日起十日內支付原告租金5,707,119.58元、逾期違約金、房屋佔用費、解約違約金，並搬離租賃房屋；(3)原告沒收租賃保證金454,938.74元。 2026年2月10日，因不服上述判決，嘉啟實業就該案向上海市第一中級人民法院提起上訴。該案仍在審理過程中。

本次評估未考慮上述訴訟、仲裁事項對評估結果的影響，提請報告使用者注意。

除上述事項以外，資產評估師未獲悉企業截至評估基準日存在其他的重大未決事項、法律糾紛等不確定事項。委託人與被評估單位亦明確說明不存在其他重大未決事項、法律糾紛等不確定事項。

（四）重要的利用專家工作及相關報告情況：

1. 利用專業報告：

執行本次評估業務過程中，我們通過合法途徑獲得了以下專業報告，並審慎參考利用了專業報告的相關內容：

(1) 畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）出具的專項審計報告畢馬威華振審字第2625311號；

本資產評估報告上海證券有限責任公司的賬面資產類型與賬面金額已經畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）審計，出具了標準無保留意見的專項審計報告，報告文號為：畢馬威華振審字第2625311號。該審計報告的意見為：「我們審計了上海證券有限責任公司財務報表，包括2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日的合併及母公司資產負債表，2024年度、2025年度及截至2026年3月31日止3個月期間的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司所有者權益變動表以及相關財務報表附註。我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則的規定編製，公允反映了上海證券有限責任公司2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日的合併及母公司財務狀況以及2024年度、2025年度及截至2026年3月31日止3個月期間的的合併及母公司經營成果和現金流量」。

(2) 畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）出具的專項審計報告畢馬威華振審字第2625249號；

本資產評估報告海證期貨有限公司的賬面資產類型與賬面金額已經畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）審計，出具了標準無保留意見的專項審計報告，報告文號為：畢馬威華振審字第2625249號。該審計報告的意見為：「我們審計了海證期貨有限公司（以下簡稱「海證期貨」）財務報表，包括2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日的合併及母公司資

產負債表，2024年度、2025年度及截至2026年3月31日止3個月期間的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司所有者權益變動表以及相關財務報表附註。我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則的規定編製，公允反映了海證期貨2024年12月31日、2025年12月31日及2026年3月31日的合併及母公司財務狀況以及2024年度、2025年度及截至2026年3月31日止3個月期間的的合併及母公司經營成果和現金流量」。

(3) 畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)出具的專項審計報告畢馬威華振審字第2625261號；

本資產評估報告新疆前海聯合基金管理有限公司的賬面資產類型與賬面金額已經畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)審計，出具了標準無保留意見的專項審計報告，報告文號為：畢馬威華振審字第2625261號。該審計報告的意見為：「我們審計了新疆前海聯合基金管理有限公司(以下簡稱「前海聯合基金」)財務報表，包括2025年12月31日及2026年3月31日的合併及母公司資產負債表，2025年度及截至2026年3月31日止3個月期間的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司所有者權益變動表以及相關財務報表附註。我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則的規定編製，公允反映了前海聯合基金2025年12月31日及2026年3月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度及截至2026年3月31日止3個月期間的的合併及母公司經營成果和現金流量」。

資產評估專業人員根據所採用的評估方法對財務報表的使用要求對其進行了分析和判斷，但對相關財務報表是否公允反映評估基準日企業的財務狀況和當期經營成果、現金流量發表專業意見並非資產評估專業人員的責任。

根據現行評估準則的相關規定，我們對利用相關專業報告僅承擔引用不當的相關責任。

（五）重大期後事項：

評估基準日至本資產評估報告出具日之間，委託人與被評估單位已明確告知不存在重大期後事項。我們也確認評估基準日至本資產評估報告出具日之間，評估參數和評估假設並無重大變化，被評估單位股權價值並未發生重大變化。

（六）評估程序受限的有關情況、評估機構採取的彌補措施及對評估結論影響的說明：

無該事項。

（七）擔保、租賃及其或有負債（或有資產）等事項的性質、金額及與評估對象的關係：

被評估單位主要租賃事項如下：

序號	承租方	出租方	房屋坐落地址	租賃面積（平方米）	租賃期限
1	上海證券	百聯集團	上海市黃浦區人民路366號（部位：1-13樓）	13,142.46	2022年3月1日至2028年2月29日
2	上海證券	百聯集團	黃浦區人民路366號SOHOE座裙房101、102室部位	820.16	2024年10月1日至2028年2月29日
3	上海證券	上海鼎鼎房地產開發有限公司	黃浦區中山東二路88號外灘SOHOC幢2901室、2902室、2903室、2905室	1,492.15	2021年10月18日至2027年10月17日
4	上海證券	上海百聯商業互聯網有限公司	靜安區光復路1號、21號5幢2樓223室	263.00	2026年2月1日至2027年1月31日
			靜安區光復路1號、21號5幢2樓221、222室	548.00	

序號	承租方	出租方	房屋坐落地址	租賃面積(平方米)	租賃期限
5	上海證券	希潤(深圳)地產有限公司	深圳市南山區桂灣四路197號前海華潤金融中心T1棟第29層第2901-B、2901-D	1,166.91	2025年10月1日至2030年9月30日
6	上海證券	陳惠珠	上海市浦東新區周浦鎮年家浜路388號1幢辦公樓	503.37	2021年9月1日至2026年8月31日
7	上海證券重慶分公司	重慶成大置業有限公司	重慶市江北區桂花街支路10號成大•錦嘉國際大廈辦公樓12層1、2、8號	941.35	2022年11月1日至2027年10月31日
8	上海證券南昌民德路證券營業部(現「上海證券江西分公司」)	江西省文物交流中心	江西省南昌市東湖區民德路349號3-4樓	660.00	2023年1月1日至2027年12月31日
9	上海證券深圳分公司	希潤(深圳)地產有限公司	深圳市南山區桂灣四路197號前海華潤金融中心T1棟第29層第2901-C	500.00	2025年10月1日至2030年9月30日
10	上海證券	北京金隅集團股份有限公司	北京市西城區宣武門西大街甲129號金隅大廈A座12層1201-1204、1221-1224房間	988.00	2025年7月11日至2026年7月10日(已續簽至2027年7月10日)
11	上海證券虹口區新市路證券營業部	奚儒俊、潘吉、奚夢捷	上海市虹口區新市路228號103室、203室	657.47	2023年12月15日至2029年12月14日
12	上海證券寶山友誼路證券營業部	上海寶山國際汽車物流有限公司	上海市寶山區友誼路1506號105、106、107、306、312、313室	851.14	2023年7月1日至2028年6月30日

序號	承租方	出租方	房屋坐落地址	租賃面積(平方米)	租賃期限
13	上海證券長寧區定西路證券營業部	上海申昂水木文化科技服務有限公司	上海市長寧區定西路1122號12幢北半幢305-310室	528.95	2017年1月1日至2029年6月30日
14	上海證券妙境路證券營業部	上海正川實業有限公司	川沙鎮妙境路815號(804-845號)	600.00	2023年1月1日至2027年12月31日
15	上海證券青浦證券營業部	中國建設銀行股份有限公司上海長三角一體化示範區支行	上海市青浦區城中東路566號	890.00	2026年1月1日至2030年12月31日
16	上海證券黃浦區延安東路證券營業部	上海興泰東海大廈管理有限公司	上海市黃浦區延安東路618號二期13層A1、B、F1單元	514.33	2022年1月1日–2026年3月31日(已續租至2031年3月31日)
17	上海證券台州東環大道證券營業部	羅麗萍	浙江省台州市椒江區白雲街道東環大道222、224號一層	100.12	2025年7月20日–2026年7月19日(已續租至2027年7月19日)
		李再興、章穎芳	浙江省台州市椒江區白雲街道東環大道君悅大廈商舖4001-4004號、4049號、4076號、4077號、4104-4106號	439.19	2025年7月20日–2026年7月19日(已續租至2027年7月19日)
18	上海證券溫州樂清伯樂東路證券營業部	葉傑傑	樂清市城南街道伯樂東路6號202室	1,205.46	2021年9月6日至2031年10月5日
19	上海證券嘉興中山西路證券營業部	嘉興經房置業有限公司	浙江省嘉興市經濟技術開發區中山西路299號興業大廈西側11層	728.38	2021年8月1日至2027年7月31日

序號	承租方	出租方	房屋坐落地址	租賃面積(平方米)	租賃期限
20	上海證券瑞安羅陽大道證券營業部	葉友誼	瑞安市安陽街道羅陽大道1102-1112雙號一層、1096-1102雙號二層，京都花園第三幢1單元202室	912.23	2025年2月1日至2027年12月31日
21	上海證券樂清柳市柳青南路證券營業部	樂清市鑫業房地產開發有限公司	浙江省溫州市樂清市柳市鎮一品花園10幢204、105、205室	535.94	2019年9月16日至2028年12月31日
22	上海證券瑞安塘下大道證券營業部	紅旭集團股份公司	瑞安市塘下鎮塘下大道紅旭公司綜合樓北首一層二間店面和二層八間房屋	620.00	2021年3月11日至2027年3月10日
23	上海證券溫州永嘉環城西路證券營業部	潘靜	浙江省溫州市永嘉縣上塘鎮環城西路332號一至五層整層	265.66	2025年2月8日至2028年2月7日
		全雙月	浙江省溫州市永嘉縣上塘鎮環城西路334號一至五層整層	265.68	2025年2月8日至2028年2月7日
24	前海基金	希潤(深圳)地產有限公司	深圳市南山區桂灣四路197號前海華潤金融中心T1棟2801、2901-A	3,754.91	2024年8月1日至2027年7月31日

本次評估已考慮上述租賃事項對評估結果的影響，提請報告使用者注意。

評估師通過現場調查，除上述披露事項以外，亦未發現其他相關事項。但基於資產評估師核查手段的局限性，以及擔保、或有負債(資產)等形成的隱蔽性，評估機構不能對上述事項是否完整發表確定性意見。

(八) 本次資產評估對應的經濟行為中，可能對評估結論產生重大影響的瑕疵情形：

無該事項。

(九) 其他需要說明的事項：

1. 本資產評估報告中，所有以萬元為金額單位的表格或者文字表述，如存在總計數與各分項數值之和出現尾差，均為四捨五入原因造成。

2. 本次房地產評估結論不含增值稅、包含契稅，未考慮房地產交易過程中的其他相關稅費。

3. 本次在對評估範圍內的資產進行評估時，我們未考慮部分資產的評估增值額對於所得稅的影響。

4. 本評估報告僅為委託人合同約定的經濟行為對應的評估目的服務，不構成對市場其他投資人的相關標的投資建議或決策建議。

評估報告使用人在使用本資產評估報告時，應當充分關注前述特別事項對評估結論的影響。

十二、評估報告使用限制說明

(一) 本資產評估報告僅限於為本報告所列明的評估目的和經濟行為的用途使用。

(二) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和本資產評估報告載明的使用範圍使用本資產評估報告的，本評估機構及資產評估師不承擔責任。

（三）除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為本報告的使用人。

（四）資產評估報告使用人應當正確理解和使用評估結論，評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

（五）如本評估項目涉及國有資產，並按相關規定需履行國有資產管理部門備案、核准程序的，本評估報告需經國有資產監督管理部門備案後方可正式使用，且評估結論僅適用於本報告所示經濟行為。

（六）本資產評估報告包含若干附件及評估明細表，所有附件及評估明細表亦構成本報告的重要組成部分，但應與本報告正文同時使用才有效。對被用於使用範圍以外的用途，如被出示給非資產評估報告使用人或是通過其他途徑掌握本報告的非資產評估報告使用人，本評估機構及資產評估師不對此承擔任何義務或責任，不因本報告而提供進一步的諮詢，亦不提供證詞、出席法庭或其他法律訴訟過程中的聆訊，並保留向非資產評估報告使用人追究由此造成損失的權利。

（七）本資產評估報告內容的解釋權屬本評估機構，除國家法律、法規有明確的特殊規定外，其他任何單位、部門均無權解釋；評估報告的全部或者部分內容被摘抄、引用或者披露於公開媒體，需經本評估機構審閱相關內容後，並徵得本評估機構、簽字評估師書面同意。法律、法規規定以及相關當事人另有約定的除外。

十三、評估報告日

資產評估報告日是評估結論形成的日期，本資產評估報告日為2026年7月3日。

評估機構	**上海東洲資產評估有限公司**	
法定代表人	**徐峰**	
簽字資產評估師	朱淋雲	張悅
評估報告日	2026年7月3日	

資產評估報告

（報告附件）

項目名稱 **東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權所涉及的上海證券有限責任公司股東全部權益價值資產評估報告**

報告編號 東洲評報字[2026]第1500號

序號 附件名稱

1. 《東方證券股份有限公司第六屆董事會第十六次會議（臨時會議）決議公告》
2. 百聯集團有限公司董事會文件《關於同意東方證券與上海證券合併重組的決議》（百聯集團董事會(2026)10號）
3. 《上海證券有限責任公司股東會2026年度第二次臨時會議決議》
4. 委託人和被評估單位法人營業執照
5. 委託人和被評估單位企業產權登記表
6. 被評估單位專項審計報告
7. 被評估單位房地產權證及其其他權利證明
8. 評估委託人和相關當事方承諾函
9. 資產評估委託合同
10. 上海東洲資產評估有限公司營業執照
11. 上海東洲資產評估有限公司從事證券業務資產評估資質證明資料
12. 上海東洲資產評估有限公司資產評估資格證書
13. 負責該評估業務的資產評估師資格證明文件
14. 資產評估機構及資產評估師承諾函
15. 資產賬面價值與評估結論存在較大差異的說明
16. 資產評估匯總表或者明細表

資產賬面價值與評估結論存在較大差異的說明

上海東洲資產評估有限公司接受　貴公司的委託，按照法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用資產基礎法、市場法，按照必要的評估程序，對東方證券股份有限公司擬發行股份及支付現金購買上海證券有限責任公司100%股權所涉及的上海證券有限責任公司股東全部權益於2026年03月31日的市場價值進行了評估。資產賬面價值與評估結論存在較大差異的說明如下：

截至評估基準日，被評估單位母公司單體所有者權益賬面價值為1,974,237.54萬元，評估值為2,511,984.00萬元，評估增值537,746.46萬元，增值率27.24%。

被評估單位合併口徑歸屬於母公司所有者權益2,012,077.07萬元，評估值為2,511,984.00萬元，評估增值499,906.93萬元，增值率24.85%。

本次評估採用市場法的評估結論，增值的原因如下：

該公司擁有企業賬面價值上未反映的客戶資源、業務網絡、服務能力、管理優勢、品牌優勢等重要的無形資源價值，因此採用市場法評估存在一定增值。

評估報告的進一步說明附註

一、 資產基礎法評估情況

（一）房地產、設備類資產以外資產的評估

評估基準日2026年3月31日，房地產、設備類以外資產各科目的具體評估過程如下：

1、 貨幣資金

貨幣資金賬面價值為1,818,921.26萬元，包括現金、銀行存款和其他貨幣資金。

(1) 現金

現金全部為人民幣，按照核實後的賬面價值確定評估值。

(2) 銀行存款

銀行存款評估採取與銀行對賬單餘額核對的方法，分別按人民幣賬戶和外幣賬戶確認評估值，對人民幣賬戶以核實後的賬面價值確認為評估值；對外幣賬戶，在核實原幣金額的基礎上，按評估基準日匯率計算確認評估值。

(3) 其他貨幣資金

其他貨幣資金主要系銀行預付費平台及證券公司等第三方支付與存管平台的資金，本次按照核實後的賬面價值確定評估值。

貨幣資金評估值為1,818,921.26萬元。

2、結算備付金

結算備付金賬面價值為356,753.40萬元，系上海證券或上海證券代理客戶進行證券或期貨交易而存入相關清算代理機構以滿足資金清算交收所需的款項。評估人員對

相關賬簿記錄及會計憑證進行了核查，對指定的金融機構出具的結算備付金對賬單進行了核對，並對結算備付金存款賬戶進行了函證，以清查核實後的賬面價值作為評估值。

結算備付金評估值為356,753.40萬元。

3、 融出資金

融出資金賬面價值為1,281,360.22萬元，系上海證券融資融券業務向客戶出借的資金。

評估人員以評估基準日融出資金賬面本金及應收利息為基礎，核實融資業務台賬、客戶信用賬戶數據、執行利率、預計風險損失等情況，在對融出資金核實無誤的基礎上，評估人員借助歷史資料和現在調查了解的情況，參考會計計算預期信用損失的方法，計算評估風險損失，以融出資金合計餘額減去評估風險損失後的金額確定評估值。原賬面計提的減值準備評估為零。

融出資金評估值為1,281,360.22萬元。

4、 衍生金融資產

衍生金融資產賬面價值為1,416.26萬元，系期權等金融衍生品，本次以評估基準日證券交易所公佈的當日結算價為公允計價依據，結合實際持倉數量、合約乘數計算確定評估價值。

衍生金融資產評估值為1,416.26萬元。

5、 買入返售金融資產

買入返售金融資產賬面價值為42,123.00萬元，主要系債券質押式回購融資資產，已核實該資產期末餘額和回單，按照核實後的賬面價值進行評估。

買入返售金融資產評估值為42,123.00萬元。

6、 存出保證金

存出保證金賬面價值為29,280.10萬元，系按規定繳存的交易保證金、履約保證金等款項。評估人員對保證金繳存規定、評估基準日賬面數據和對賬單進行了核查，並抽查了大額進出流水，以核實後的賬面價值確定評估值。

存出保證金評估值為29,280.10萬元。

7、 應收款項

應收款項賬面價值為87,966.90萬元，主要系被評估單位經營應收的證券清算款、債券投資款、手續費及佣金、結算擔保金等。評估人員在核對明細賬、總賬與評估申報表的一致性的基礎上，抽查了發票、合同等資料，對其中金額較大或時間較長的款項核查了原始入賬憑證，詢問有關財務人員或向債務人函證，證實賬面金額屬實。在應收款項核實無誤的基礎上，估計評估壞賬損失，按預計可能收回的數額確定評估值，原壞賬準備評估為零。

評估人員對於預計基本沒有損失風險的部分款項，如因證券清算形成的應收款項、被評估單位作為管理人或者託管人應收的管理費和託管費、業績報酬和席位佣金以及代繳稅費、因業務開展和被評估單位運營對外繳存的保證金和押金、費用及資產採購的預付款等，按照核實後的賬面價值評估，估計無壞賬損失。

對於預計已完全無法回收的債券違約兑付款、訴訟費、債權清算等款項，全額估計壞賬損失。

對於賬面按照賬齡分析計提壞賬準備的部分款項，不同賬齡分析後估算壞賬損失如下：賬齡1年以內（含1年）的應收款項，按照2%估算壞賬損失；賬齡1-2年（含2年）的應收款項，按照30%估算壞賬損失；對於賬齡2-3年（含3年）的應收款項，按照50%估算壞賬損失；對於賬齡3年以上的應收款項，按照100%估算壞賬損失。

應收款項評估值為87,966.90萬元。

8、 交易性金融資產

交易性金融資產賬面價值為2,032,538.20萬元，包括股票和股權、債券、基金以及其他投資，評估值為2,032,954.27萬元。上海證券對其交易性金融資產採用公允價值計量且其變動計入當期損益。根據上海證券經審計財務報表，該等交易性金融資產於2026年3月31日錄得賬面價值人民幣2,032,538.20萬元，較其上述評估價值人民幣2,032,954.27萬元，差異為人民幣416.07萬元，差異率約為0.02%，主要由於上海證券持有的部分新三板股票及非上市股權投資被分類為第三層次金融資產，其管理層就該等資產進行公允價值計量時所採用的估值參數和指標與本次評估所採用者存在輕微差異所致。

(1) 交易性金融資產－股票和股權

① 資產情況

交易性金融資產－股票和股權賬面價值為189,955.54萬元，包括流通股股票、新三板股票和參股股權投資。評估人員查閱了被評估單位於評估基準日二級市場證券交易賬戶對賬單以及相關參股公司權屬資料，並對評估基準日持有的股票名稱、持股數量、參股股權投資單位的持股比例等進行了核實。

② 評估方法

A、 對於基準日持有的流通A股股票，主要以評估基準日收盤價乘以持股數量確定股票投資評估值。

流通股評估值=評估基準日收盤價×持股數量

B、 對於基準日持有的新三板股票，主要根據股票實際情況進行評估，具體如下：

a. 已摘牌的新三板公司：如企業整體運行情況較差，且較長時間無法與企業取得聯繫，預計未來基本無可回收價值，評估為零；如企業仍正

常經營，採用其可獲取的最新一期報表的淨資產結合持股比例確定評估值。

b. 做市轉讓的股票：對季度換手率較高、市場活躍度較高，同時具有市場公允價值的股票，按照基準日收盤價進行評估；對季度換手率較低的股票按其近一年區間平均成交均價等方法確定評估值。

c. 集合競價的股票：對企業整體運行情況較差、預計未來基本無可回收價值的股票評估為零；其他公司依據其實際經營情況採用淨資產分割法、市場法等方法進行評估。

C、 對於參股投資的非上市企業：若企業正常運營，由於被評估單位持股比例較低，在分析企業財務狀況後採用市場法進行評估；若企業處於異常經營狀態、長時間無法取得聯繫，預計基本無可收回價值，對其評估為零。

③ 評估結論

綜上，交易性金融資產－股票和股權的評估價值為190,371.61萬元。

(2) 交易性金融資產－債券

① 資產情況

交易性金融資產－債券賬面價值為1,059,151.17萬元，主要系上海證券於評估基準日持有的交易所債券和銀行間債券等。評估人員清查核實了被評估單位於評估基準日二級證券交易市場賬戶對賬單等，確認債券名稱和持有數量等賬表單相符。

② 評估方法

對於債券投資，以債券單價乘以持有數量確定評估值。

債券評估值=債券單價×持有數量

本次以債券以評估基準日估值全價確定債券單價。

③ 評估結論

交易性金融資產－債券的評估價值為1,059,151.17萬元。

(3) 交易性金融資產－基金

① 資產情況

交易性金融資產－基金賬面價值為399,572.73萬元，主要系上海證券於評估基準日持有的貨幣基金等基金產品。

評估人員清查了原始憑證及記賬憑證，核實了被評估單位於評估基準日基金賬戶對賬單，確認基金名稱和持有數量賬表單相符。

② 評估方法

對於貨幣基金，評估人員核查了餘額對賬單等資料，並對相關金融資產餘額實施了函證程序，確認基金名稱和持有數量賬表單相符，按照核實後的賬面餘額進行評估。

對具有公開可查詢的單位基金份額淨值的淨值型基金產品，評估人員以通過iFind金融終端查詢的評估基準日單位基金份額淨值，乘以持有數量確定評估值。

對不具有公開可查詢的單位基金份額淨值的淨值型基金產品，採用經與企業核實後基準日單位基金份額淨值，乘以持有數量確定評估值。

③ 評估結論

交易性金融資產－基金的評估值為399,572.73萬元。

(4) 交易性金融資產－其他

對於交易性金融資產－其他賬面價值為383,858.76萬元，主要為集合理財產品、券商資管計劃等。評估人員清查了原始憑證及記賬憑證，核實了被評估單位於評估基準日投資賬戶對賬單，確認名稱和持有數量賬表單相符。

對於市場化投資產品等，本次對投資憑證等資料進行核實，按照期末淨值結合持股數確認評估價值，或按照期末餘額對賬單以及期末估值表確認評估價值。

交易性金融資產－其他的評估值為383,858.76萬元。

9、 其他債權投資

其他債權投資賬面價值為1,876,145.12萬元，主要系上海證券投資的銀行間中期票據、企業債券、國債等，以評估基準日的中債日終全價估值乘以持有數量確定評估值。

債券評估值=中債日終全價估值×持有數量

其他債權投資評估值為1,876,145.12萬元。

10、 其他權益工具投資

其他權益工具投資賬面價值為340,918.31萬元，系指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益類金融資產，涵蓋滬港通標的、上交所及深交所A股上市公司股票、新三板掛牌公司股票，以及基礎設施REITs等權益類資產。

(1) 對於上市A股等存在公開活躍交易市場的股票，以評估基準日市場交易價格結合持股數量確定評估價值。

(2) 對於滬港通、基礎設施REITs，以經核查後的每股單價結合持股數量確定評估價值。

(3) 對於已處於ST和已摘牌的新三板股票，根據其經營狀況和清查程序開展情況，對其評估為零。

(4) 對於其他存在部分市場交易的新三板股票，本次考慮採用市場法、淨資產分割法進行評估。

其他權益工具投資評估值為341,022.32萬元。

11、 長期股權投資

長期股權投資賬面價值為205,349.87萬元，本次長期股權投資清單如下：

單位：萬元

序號	被投資單位名稱	持股比例	投資成本	賬面價值
1	海證期貨有限公司	100%	152,686.10	152,686.10
2	新疆前海聯合基金管理有限公司	100%	52,663.77	52,663.77

長期股權投資為上海證券全資持有的子公司股權，以被投資單位的股東全部權益價值評估值確定長期股權投資評估值。具體評估方法如下：

對下屬海證期貨有限公司，考慮期貨行業周期波動特徵，盈利易受外部市場與政策環境影響，未來收益預測涉及較多不確定假設，較難形成穩定可靠的收益預測結果，故本次評估未採用收益法。考慮資本市場存在與海證期貨可比的同業上市公司，且上市公司財務報表等核心數據信息公開可獲取，故本次適合採用市場法進行評估。綜合考慮下，本次選取資產基礎法、市場法對其進行評估，最終以資產基礎法測算結果作為最終評估結論。

對海證期貨有限公司下屬子公司上海海證風險管理有限公司，考慮其與母公司同樣的期貨行業屬性，故不適合採用收益法評估，目前與海證風險類似產權交易案例較少，境內上市的同類公司也較少，故不適合採用市場法進行評估，本次選取資產基礎法對其評估。

對前海聯合基金，本次對其採用了資產基礎法和市場法——近期交易價格法進行評估，考慮到其最近一期股權交割系2025年10月完成，本次最終選取其最近一期的股權收購價格，並結合期間損益和增減資變動確定其評估價值。

具體評估結論如下：

單位：萬元

序號	被投資單位名稱	投資日期	投資成本	賬面價值	評估價值
1	海證期貨有限公司(註)	2007/8/1	152,686.10	152,686.10	193,971.41
2	新疆前海聯合基金管理有限公司	2025/10/18	52,663.77	52,663.77	56,270.27

註： 海證期貨有限公司有一家全資附屬公司，上海海證風險管理有限公司，其價值已包含在海證期貨有限公司的評估價值中。

長期股權投資評估值為250,241.68萬元，增值44,891.81萬元。主要原因一方面系長期股權投資採用成本法核算，企業賬面價值為初始投資成本，部分子公司初始投資後實現盈利使得其截至基準日的淨資產賬面價值高於初始投資成本所致；另一方面系本次對前海聯合基金進行市場法評估增值所致。

12、 在建工程

在建工程賬面價值為2,346.76萬元，主要系對租賃房產的裝修工程。評估人員收集了工程項目相關批准文件，了解了付款進度和賬面價值構成。對前期費用及其它費用支出的合理性進行了核實。本次按照核實後的賬面價值進行評估。

在建工程評估值為2,346.76萬元。

13、 使用權資產

使用權資產賬面價值為13,684.34萬元，主要系向產權持有單位租賃的房屋。評估人員核對了企業總賬、明細賬、會計報表及使用權資產明細，審核了相關原始憑證、租賃合同，分析了其會計核算的準確性和合理性，以核實後賬面價值確認評估值。

使用權資產評估值為13,684.34萬元。

14、 無形資產

(1) 概況

無形資產賬面價值為6,206.47萬元，包括企業賬面核算的軟件，以及賬面未反映的專利、軟件著作權、域名、商標、作品著作權等無形資產。

(2) 評估方法

① 賬面軟件

A、 對於購入年限在半年以內(含半年)的軟件，將其現行不含稅價格與軟件原始購入價格進行比較，鑒於現行不含稅價格與軟件原始購入價格相比變化不大，本次以賬面原值確定評估值。

B、 對於購入年限大於半年、小於五年(含五年)的軟件，因軟件迭代更新速度較快，已無法向軟件供應商詢價或通過網絡查詢其現行不含稅價格，故以原始購入價格為基礎，採用國家統計局公佈的工業生產者購進價格指數調整並考慮一定的成新率後，確定評估值。具體公式如下：

評估值=核實後原始購入價格×原始購入當月至評估基準日的工業生產者購進價格指數調整×成新率

成新率=(經濟使用年限－已使用年限)÷經濟使用年限

C、 對於購入年限大於五年的軟件，以原始購入價格為基礎，採用國家統計局公佈的工業生產者購進價格指數調整(2011年之前由於相關指數未公佈，直接以原始入賬價值確認)，並考慮對應的殘值率後，確定評估值。具體公式如下：

評估值=核實後原始購入價格×原始購入當月至評估基準日的工業生產者購進價格指數調整×殘值率

D、 對滅失的無形資產，本次對其評估為零。

② 賬外軟件著作權

企業的賬外軟件主要服務於企業內部運營管理，屬於輔助性支撐資產。該類資產不單獨對外銷售，亦不直接產生獨立的現金流，不宜使用收益法評估；同時因公開市場無法獲取可靠的參照價格，亦不宜使用市場法評估，故對賬外軟件著作權資產採用重置成本法評估。

軟件著作權以重置成本為基礎，歸集研發人力、材料費等成本核算重置價值，結合成本費用利潤率，並考慮一定成新率後得出資產評估值。

③ 賬外專利

本次評估對賬外專利資產組採用重置成本法評估，以重置成本為基礎，歸集研發人力、材料費等成本核算重置價值，結合成本費用利潤率，並考慮一定成新率後得出資產評估值。

④ 賬外商標

上海證券及合併範圍內子公司於評估基準日共計擁有商標35項，其中上海證券於評估基準日擁有商標23項，賬面未反映，本次納入評估範圍。

商標僅是某企業產品區別於其他企業產品的一個標識，與無形資產超額收益關聯性較弱，較難對其未來利潤貢獻進行預測，故本次對商標的評估採用重置成本法，以企業近五年品牌廣告投入為基數，逐年按合理衰減率折算，同時加上商標的註冊費、申請費，進而確定商標的評估值。

⑤ 賬外域名

上海證券及合併範圍內子公司於評估基準日共計擁有在中國境內備案且實際使用的域名20項，其中上海證券於評估基準日擁有域名12項，賬面未反映，本次納入評估範圍。

域名根據不同的後綴所收取的費用不同，國內一般分為.com、.cn、.net等，其價格包括首年註冊費和後續年度續費。由於上海證券擁有的域名目前主要為企業對外宣傳平台，對企業實際經營產生超額收益有限，故採用重置成本法確定評估值，按域名的首年註冊費和辦理時外聘中介機構申請支付的諮詢費用核算重置成本，確定評估值。

(3) 評估結論

綜上，無形資產評估值為13,675.70萬元，增值7,469.23萬元。評估增值主要原因系本次將賬外無形資產納入評估範圍導致評估增值，同時賬面已計提攤銷的軟件等無

形資產實際仍可使用，本次評估反映其合理價值，形成評估增值。

15、 遞延所得稅資產

遞延所得稅資產賬面價值為4,091.62萬元，主要系壞賬準備、減值準備、租賃負債、應付未付工資、公允價值變動等原因產生的遞延所得稅資產。清查時，評估人員查閱了產生暫時性差異的金額、發生時間、業務內容等賬務記錄，在核實無誤的基礎上，以核實後暫時性差異金額結合企業實際稅率確定評估值。

遞延所得稅資產評估值為3,961.60萬元，較賬面價值減值130.02萬元，主要系本次對部分投資產品的市場價值重新評估所致。

16、 其他資產

其他資產賬面價值為14,534.58萬元，系企業預付的軟件工程款、長期待攤費用等，本次按核實後賬面價值確定評估值。

其他資產評估值為14,534.58萬元。

（二）房地產類資產的評估

投資性房地產、固定資產－房屋建築物類評估結果如下：

單位：萬元

科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
投資性房地產	4,068.36	19,352.47	15,284.11	375.68
固定資產－房屋建築物類	9,535.38	53,161.38	43,626.00	457.52
房地產類評估匯總	**13,603.73**	**72,513.85**	**58,910.11**	**433.04**

基於市場法，評估機構合共選取了與評估對象在物業用途、地理位置、市場環境及整體可比性方面具備參考價值的66處可比交易實例進行詳細分析後得出評估結論。

對投資性房地產、房屋建築物採用市場法評估的一般步驟為：(i)收集並選取可比交易實例；(ii)對可比交易實例成交價格做適當的修正，包括建立價格可比基礎、交易情況修正、交易日期修正和房地產狀況修正（有關修正因素主要包括交易情況、市場狀況、區位特徵、交通便利程度、周邊配套設施、環境狀況、樓層及朝向、建築規模、建築結構、裝修水平、物業狀況、空間佈局以及產權及權益狀況等）；(iii)根據修正後的可比交易實例成交價格求取比准價格，結合評估對象面積，確定評估對象的市場價值。

該方法基本公式如下：評估對象價值=可比實例成交價格×交易情況修正系數×交易日期修正系數×房地產狀況修正系數×評估對象面積。

1、 投資性房地產

(1) 評估範圍

本次投資性房地產的評估範圍為上海證券位於上海市的7項投資性房地產，賬面原值為8,412.52萬元，賬面淨值為4,068.36萬元。具體情況如下：

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積 *(平方米)*
1	滬房地靜字(2010) 第001306號	上海襄陽北路27號 1層南部	1997年	664.99
2	滬房地靜字(2010) 第001305號	上海襄陽北路27號 2層南部	1997年	873.99

序號	權證編號	房屋名稱	建成時間	建築面積 *(平方米)*
3	滬房地靜字(2010)第001308號	上海襄陽北路27號3層南部	1997年	873.99
4	滬房地靜字(2010)第001307號	上海襄陽北路27號4層南部	1997年	873.99
5	滬房地市字(1997)第000689號	眾城大廈－東方路818號一層上投	1994年	1,150.53
6	—	常熟路113弄6號3-4樓	1994年	522.00
7	滬房地虹字(2005)009632號	房屋(營業用房)廣靈四路100-108號	1998年	1,412.46

(2) 評估方法

① 評估方法選取理由

根據《資產評估執業準則－不動產》的相關規定，執行不動產評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析市場法、收益法和成本法三種資產評估基本方法以及假設開發法、基準地價修正法等衍生方法的適用性，選擇評估方法。

本次評估對投資性房地產採用市場法進行評估。採用市場法的理由如下：

A、 上海證券房產所處交易市場活躍度高、流通性強，住宅、商業、辦公類物業均存在大量近期、正常、市場化成交案例，滿足市場法評估的要求。

B、 房產周邊雖然有對外出租的房產，但是租售比偏低，難以反映其真正的市場價值，故不適合採用收益法進行評估。

C、 成本法反映的是評估基準日價格水平下的重置價格，無法體現房地產最高最佳使用權狀態和市場供求關係下的價值，故也不適宜採用成本法評估。

D、 上海證券房產為已建成商業地產，未來暫無重新開發的計劃，故不適合採用假設開發法。

② 評估方法介紹

市場法是將評估對象與在評估基準日的近期發生過交易的類似房地產進行比較，對類似房地產的成交價格做適當的處理以求取評估對象價值的方法，其本質是以房地產的市場交易價格為導向求取評估對象的價值。

採用市場法評估的一般步驟為：首先收集並選取交易實例；然後對可比實例成交價格做適當的處理，包括建立價格可比基礎、交易情況修正、交易日期修正和房地產狀況修正；最後根據修正後的可比實例交易價格求取比准價格，作為委估對象的市場價值。

該方法基本公式如下：

評估對象價值=可比實例成交價格×交易情況修正系數×交易日期調整系數×房地產狀況調整系數×委估對象面積

同時，本次對經覆核未繳納土地出讓金的房產已在評估結論中扣除土地出讓金。

(3) 評估增減值分析

截至評估基準日，投資性房地產賬面價值為4,068.36萬元，評估值為19,352.47萬元，評估增值15,284.11萬元，投資性房地產評估增值的主要原因系投資性房地產取得時間較早(介乎2001年至2009年)，自初始確認以來房地產價格上漲，導致投資性房地產評估增值。投資性房地產乃採用成本模式計量，即以成本減累計折舊及減值準備後在資產負債表內列示，因此，其賬面價值與上述按照公允價值計量的評估值存在差異。

2、 固定資產－房屋建築物類

(1) 評估範圍及評估對象概況

本次固定資產－房屋建築物的評估範圍為上海證券62項位於上海市、北京市、重慶市、溫州市的營業用房、寫字樓和住宅。賬面原值為22,787.12萬元，賬面淨值為9,535.38萬元。62項房屋建築物中與主營業務相關的房產共計48項，賬面淨值9,070.36萬元；剩餘14項主要系員工宿舍等與主營業務無關的房產，賬面淨值465.01萬元。

主要涉及房產瑕疵事項詳見資產評估報告正文中第十一項「特別事項說明」。

(2) 評估方法

對房屋建築物類固定資產採用市場法進行評估，具體評估方法簡介及選擇詳見前述投資性房地產評估方法部分。同時，本次對經覆核未繳納土地出讓金的房產考慮了扣除土地出讓金對評估結論的影響。

截至評估基準日，固定資產房屋類建築物賬面價值9,535.38萬元，評估值53,161.38萬元，評估增值43,626.00萬元，固定資產房屋建築物評估增值的主要原因系上海證券房屋建築物類固定資產取得時間較早（介乎2001年至2018年），自初始確認以來房地產價格上漲，導致房屋建築物評估增值。

（三）設備類資產的評估

1、 評估範圍

納入評估範圍的設備類資產分為運輸設備、電子及其他設備兩類，設備賬面原值29,891.47萬元，賬面淨值8,865.13萬元。設備主要分佈在企業辦公場所以及營業部中，具體如下表：

單位：萬元

設備名稱	數量（台／輛）	賬面原值	賬面淨值
運輸設備	25	822.17	150.06
電子及其他設備	11,588	29,069.30	8,715.06
合計	**11,613**	**29,891.47**	**8,865.13**

主要設備情況如下：

(1) 運輸設備系車輛購置於2009-2024年，目前處於正常使用中。

(2) 電子及其他設備主要包含核心交換機、網絡負載均衡器、EMC存儲、HP服務器、虛擬化系統存儲NetApp FAS8060以及筆記本電腦等設備，購置於1994-2026年，目前處於正常使用中。

2、 清查核實情況

經核實設備發票以及現場勘察，固定資產設備權利人為被評估單位，設備的維護保養較好，在用設備和儀器的性能可靠，質量穩定，均處於正常狀態。

3、 評估方法

(1) 評估方法的選擇

根據《資產評估執業準則－機器設備》的相關規定，執行機器設備評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析成本法、市場法和收益法三種資產評估基本方法的適用性，選擇評估方法。

成本法是指基準日現時條件下重新購建一個與評估對象完全相同或基本類似的、全新狀態的設備資產，並達到可使用狀態所需要的全部成本，扣減至基準日已經發生的各類貶值(實體性貶值、功能性貶值、經濟性貶值)，以確定設備資產現時狀況下市場價值的評估方法。

市場法是指利用現時活躍的設備交易市場上與設備資產相同或類似設備資產的近期交易價格，經過直接比較或類比分析的方法以估測設備資產現時狀況下市場價值的評估方法。

收益法是指通過對設備資產未來收益的合理預期，採用適宜的折現率折現，以確定委估設備資產現時狀況下市場價值的評估方法。

由於目前國內二手設備交易市場尚處於發展階段，設備交易不活躍，難以獲取可比的案例，故不適合採用市場法評估。設備資產系整體用於企業經營，難以單獨量化各設備的獨立獲利能力，故難以採用收益法評估。被評估單位設備資產資料較為完整，市場價格信息渠道較為豐富，各類貶值因素能較為可靠地計量，具備採用成本法評估的條件。結合本次評估目的、經濟行為以及價值類型，對設備資產採用重置成本法評估。

重置成本法評估計算公式為：

評估值=重置全價－實體性貶值－經濟性貶值－功能性貶值

=重置全價×綜合成新率

(2) 重置全價的確定

設備重置全價計算公式：

設備重置全價=設備購置價+運雜費+基礎費+安裝調試費+其他合理費用－可抵扣的增值稅

對於運輸設備，以評估基準日運輸設備的市場價格為基礎，計入運輸設備購置稅、新車上戶牌照手續費等，確定其重置成本。

本次對車輛市場價格的詢價依據中國汽車網、太平洋汽車網(其與太平洋網絡有限公司(一家於香港聯交所上市的公司(股份代號：0543))存在聯屬關係)、汽車之家(其於紐約證券交易所上市(股份代號：ATHM)及於香港聯交所上市(股份代號：2518))等行業主流資訊平台開展。國內汽車流通領域市場化程度較高，對於規格、配置相近的車型來說，不同平台的報價整體趨同，價格差異較低。估值師對照待評估車輛的型號、配置、車況等核心條件，篩選參數高度契合的車型採集報價，確定合理的市場價格。

其中對上海非滬C客車牌照的上戶牌照手續費評估，按評估基準日當月上海市單位非營業性客車額度拍賣成交均價評估，不考慮成新率，全額計入評估值。

(3) 成新率的確定

① 綜合成新率

綜合成新率=理論成新率×調整系數K

其中：理論成新率=尚可使用年限÷(已使用年限+尚可使用年限)×100%；調整系數K=K1×K2×K3×K4×K5。

各類調整系數主要系對設備的原始製造質量K1、設備的運行狀態及故障頻率K2、維護保養(包括大修理等)情況K3、設備的利用率K4、設備的環境狀況K5等進行勘查了解後確定。

② 價值量較小的一般設備及電子類設備和機器設備的成新率

對價值量較小的一般設備及電子類設備和機器設備，直接採用使用年限法確定成新率，計算公式為：

成新率=尚可使用年限÷(已使用年限+尚可使用年限)×100%

尚可使用年限由評估專業人員結合設備的實際運行狀態確定。

③ 運輸設備成新率

對於車輛，以年限成新率作為車輛基礎成新率，同時以車輛的實際行駛里程數量化為車輛利用率修正系數，再結合其它各類影響因素對基礎成新率進行修正後合理確定綜合成新率。計算公式為：

綜合成新率=年限成新率×K1×K2×K3×K4×K5

由於車輛的各年損耗值呈遞減趨勢，採用「餘額折舊法」的方法計算年限成新率。

4、 評估結論和增減值分析

截至評估基準日，設備資產評估結果情況如下：

單位：萬元

資產名稱	賬面淨值	評估淨值	增值額	增值率 %
運輸設備	150.06	374.67	224.61	149.67
電子及其他設備	8,715.06	11,241.60	2,526.54	28.99
合計	**8,865.13**	**11,616.27**	**2,751.14**	**31.03**

綜合上述因素分析，固定資產設備賬面淨值8,865.13萬元，評估值11,616.27萬元，增值額2,751.14萬元，增值率為31.03%，主要系部分設備實際經濟使用年限長於會計折舊年限所致。

（四）負債的評估

評估基準日2026年3月31日，上海證券負債的評估結果如下：

單位：萬元

序號	科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率 %
1	應付短期融資款	411,555.88	411,555.88	–	–
2	拆入資金	400,262.81	400,262.81	–	–
3	合同負債	376.66	376.66	–	–
4	衍生金融負債	257.04	257.04	–	–
5	賣出回購金融資產款	1,309,597.51	1,309,597.51	–	–
6	應付職工薪酬	50,878.71	50,878.71	–	–
7	應交稅費	4,559.18	4,559.18	–	–
8	應付款項	110,319.80	110,319.80	–	–

序號	科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
					%
9	代理買賣證券款	1,949,091.53	1,949,091.53	–	–
10	應付債券	1,909,608.52	1,909,608.52	–	–
11	租賃負債	14,295.08	14,295.08	–	–
12	預計負債	179.64	179.64	–	–
13	其他負債	885.38	885.38	–	–
14	**負債總計**	**6,161,867.72**	**6,161,867.72**	–	–

1、 應付短期融資款

應付短期融資款賬面價值為411,555.88萬元，主要系上海證券發行的短期公司債券、收益憑證等。評估人員核實了賬簿記錄、抽查了原始憑證等相關資料，核實交易事項的真實性、結算對象和金額等。以核實無誤的賬面價值確定評估值。

應付短期融資款評估值為411,555.88萬元。

2、 拆入資金

拆入資金賬面價值為400,262.81萬元，主要系通過銀行金融機構和轉融通拆入的資金。評估人員核實了賬簿記錄、抽查了原始憑證、合同等相關資料，核實交易事項的真實性、利率和金額等。以核實無誤的賬面價值確定評估值。

拆入資金評估值為400,262.81萬元。

3、 合同負債

合同負債賬面價值為376.66萬元，主要系基金評價、債券承銷及投資諮詢業務的預收款。評估人員調查、了解了該合同負債的性質，與明細賬核對無誤。以核實後的賬面價值確定評估值。

合同負債評估值為376.66萬元。

4、 衍生金融負債

衍生金融負債賬面價值為257.04萬元，為期權等金融衍生品，本次以評估基準日證券交易所公佈的交易均價為公允計價依據，結合實際持倉數量、合約乘數計算確定評估價值。

衍生金融負債評估值為257.04萬元。

5、 賣出回購金融資產款

賣出回購金融資產款賬面價值為1,309,597.51萬元，主要為債券質押式回購、兩融收益權融資等。評估人員查閱了相關合同協議，抽查了部分原始憑證，核查了負債台賬。經核實該負債內容真實有效，為實際應承擔的債務，按照核實後的賬面價值評估。

賣出回購金融資產款評估值為1,309,597.51萬元。

6、 應付職工薪酬

應付職工薪酬賬面價值為50,878.71萬元，主要系應付職工的工資、養老保險、醫療保險等。評估人員核實了企業相關費用計提的比例及發放的依據，確定賬面金額屬實，按照核實後的賬面價值評估。

應付職工薪酬評估值為50,878.71萬元。

7、 應交稅費

應交稅費賬面價值為4,559.18萬元，主要系應交增值稅、所得稅及附加稅費等。評估人員核實了稅金申報表以及完稅憑證，確認賬面金額屬實，按照核實後的賬面價值評估。

應交稅費評估值為4,559.18萬元。

8、 應付款項

應付款項賬面價值為110,319.80萬元，主要系應付保證金、應付資金結算款項等。評估人員在核實賬務的基礎上查驗了原始入賬憑證等相關資料，確定債務的存在，確定應付款項賬面價值屬實，按照核實後的賬面價值評估。

應付款項評估值為110,319.80萬元。

9、 代理買賣證券款

代理買賣證券款賬面價值為1,949,091.53萬元，主要系客戶委託上海證券買賣證券的款項。評估人員核對總賬、明細賬，確保賬賬、賬實相符，並按核實後賬面價值確定評估值。

代理買賣證券款評估值為1,949,091.53萬元。

10、 應付債券

應付債券賬面價值為1,909,608.52萬元，主要系上海證券發行的公司債券。評估人員查閱了應付債券的募集説明書、原始入賬憑證等相關資料，抽查了至評估基準日相關的利息計算表、計提憑證，本次按照核實後的賬面價值確定評估值。

應付債券評估值為1,909,608.52萬元。

11、 租賃負債

租賃負債賬面價值為14,295.08萬元，主要系承租人按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額計算的現值。評估人員核查了相關的合同、付款憑證等確認租賃事項，按照核實後的賬面價值評估。

租賃負債評估值為14,295.08萬元。

12、 預計負債

預計負債賬面價值為179.64萬元，主要系因勞動爭議糾紛、融券減值等事項預計產生的損失。評估人員核查了相關負債確認和計提過程，查閱了相關案件的文書，按照核實後的賬面價值評估。

預計負債評估值為179.64萬元。

13、 其他負債

其他負債賬面價值為885.38萬元，主要系代兑付證券款、預提交易會員年費等，本次按核實後賬面價值確定評估值。

其他負債評估值為885.38萬元。

（五）資產基礎法評估結論

採用資產基礎法對企業股東全部權益價值進行評估，得出被評估單位在評估基準日的評估結果如下：

評估基準日，被評估單位母公司單體所有者權益賬面價值為1,974,237.54萬元，評估值為2,088,649.90萬元，評估增值114,412.36萬元，增值率5.80%。其中：總資產賬面價值為8,136,105.26萬元，評估值為8,250,517.62萬元，評估增值114,412.36萬元，增值率1.41%。負債賬面價值為6,161,867.72萬元，評估值為6,161,867.72萬元，無增減變動。

資產基礎法具體評估結果詳見下表：

單位：萬元

項目	賬面價值	評估價值	增減值	增值率 %
貨幣資金	1,818,921.26	1,818,921.26	–	–
結算備付金	356,753.40	356,753.40	–	–
融出資金	1,281,360.22	1,281,360.22	–	–

項目	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
				%
衍生金融資產	1,416.26	1,416.26	–	–
買入返售金融資產	42,123.00	42,123.00	–	–
存出保證金	29,280.10	29,280.10	–	–
應收款項	87,966.90	87,966.90	–	–
金融投資：				
其中：交易性金融資產	2,032,538.20	2,032,954.27	416.07	0.02
其他債權投資	1,876,145.12	1,876,145.12		
其他權益工具投資	340,918.31	341,022.32	104.01	0.03
長期股權投資	205,349.87	250,241.68	44,891.81	21.86
投資性房地產	4,068.36	19,352.47	15,284.11	375.68
固定資產	18,400.50	64,777.64	46,377.14	252.04
在建工程	2,346.76	2,346.76	–	–
使用權資產	13,684.34	13,684.34	–	–
無形資產	6,206.47	13,675.70	7,469.23	120.35
遞延所得稅資產	4,091.62	3,961.60	-130.02	-3.18
其他資產	14,534.58	14,534.58	–	–
資產總計	**8,136,105.26**	**8,250,517.62**	**114,412.36**	**1.41**
負債總計	**6,161,867.72**	**6,161,867.72**	**–**	**–**
淨資產	**1,974,237.54**	**2,088,649.90**	**114,412.36**	**5.80**

二、 市場法評估情況

（一）市場法應用簡介

1、 市場法定義

市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較以確定評估對象價值的評估方法。市場法實質是利用活躍交易市場上已成交的類似案例的交易信息或可比公司的公開信息，通過對比分析的途徑確定委估企業或股權價值的一種評估技術。

市場法中常用的兩種方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營和財務數據，計算適當的價值比率，在與被評估企業比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。上市公司比較法中的可比企業應當是公開市場上正常交易的上市公司，評估結論應當考慮流動性對評估對象價值的影響。

交易案例比較法是指獲取並分析可比企業的買賣、收購及合併案例資料，計算適當的價值比率，在與被評估企業比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。運用交易案例比較法時，應當考慮評估對象與交易案例的差異因素對價值的影響。

2、 市場法特點

(1) 評估數據直接來源於市場，評估過程簡單、直觀；

(2) 評估方法以市場為導向，評估結果說服力強。

3、 市場法適用前提條件

(1) 必須有一個充分發展、活躍的資本市場；

(2) 存在三個及三個以上相同或類似的可比企業，可比企業應當與被評估企業屬於同一行業，或者受相同經濟因素的影響；

(3) 可比企業與被評估企業的價值影響因素明確，可以量化，相關資料可以搜集。

4、 市場法評估模型

(1) 上市公司比較法

上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營和財務數據，計算適當的價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

採用上市公司比較法，一般是根據評估對象所處市場的情況，選取某些價值比率如市淨率(P/B)、市盈率(P/E)、市銷率(P/S)或企業價值倍數（如EV/EBIT、EV/EBITDA等）等與可比上市公司進行比較，通過對評估對象與可比上市公司各指標相關因素的比較，對影響指標因素的差異進行調整，來得到評估對象的價值比率，據此計算被評估單位股權價值。

(2) 交易案例比較法

交易案例比較法是指獲取並分析可比企業的買賣、收購及合併案例資料，計算適當的價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

採用交易案例比較法和上市公司比較法類似，一般是根據評估對象所處市場的情況，選取某些價值比率與可比公司進行比較，通過對評估對象與可比公司各指標相關因素的比較，對影響指標因素的差異進行調整，得到評估對象的價值比率，據此計算目標公司股權價值。

鑒於(i)A股資本市場目前存在較多的可比上市公司，相對近年交易案例有更多的可選樣本池，且(ii)可比公司為上市公司的情況下，可更加充分可靠地獲取其經營數據和財務數據，故本次選擇上市公司比較法。

（二）評估技術思路

本次上市公司比較法的基本評估思路如下：

1、 確定可比參照企業

在適當的交易市場中，分析與被評估單位屬於同一行業或是受相同經濟因素影響的，從事相同或相類似業務的已上市公司作為備選可比企業。在分析可比企業業務結構、經營模式、企業規模、資產配置和使用情況、企業所處經營階段、成長性、經營風險、財務風險等因素後，對備選可比企業進行適用性篩選，最終選擇適當數量的與被評估單位可比的參照企業。

2、 對被評估單位和可比參照企業的差異進行必要的調整

利用從公開、合法渠道獲得的可比參照企業經營業務和財務各項信息，與被評估單位的實際情況進行比較、分析，並做必要的差異調整。

3、 選擇確定價值比率

價值比率通常包括盈利比率、資產比率、收入比率和其他特定比率，如市盈率(P/E)、市淨率(P/B)、市銷率(P/S)，或企業價值倍數（EV/EBIT，EV/EBITDA等）。在選擇過程中充分考慮下述因素：選擇的價值比率有利於合理確定評估對象的價值；計算價值比率的數據口徑及計算方式一致；應用價值比率時盡可能對可比參照企業和被評估單位間的差異進行合理調整。

被評估單位所屬行業為證券行業，業績表現深受二級市場成交量、權益指數波動、利率中樞及收益率曲線形態等多重因素影響。鑒於證券行業具有強周期特徵，企業在牛熊市轉換中往往面臨較高的業績波動率，利潤及收入類相關指標參數波動較大，故不適合採用利潤及收入類指標進行測算。考慮證券公司屬於典型的資本密集型金融機構，其核心經營依托淨資本開展，因此適合採用市淨率(P/B)作為價值指標。

本次評估在比較分析各價值比率與被評估單位市場價值的相關性後，選取市淨率(P/B)作為價值比率。

4、 估算企業價值

在對可比參照企業的價值比率調整並計算後，結合被評估單位相應的財務數據或指標，計算得出被評估單位的股東全部權益價值。

本次採用上市公司比較法評估，在計算股東全部權益價值時，由於可比公司為上市公司而被評估單位為非上市公司，所以在計算股東全部權益時需要考慮非流動性折扣的影響。

本次未考慮控制權溢價的影響，理由如下：

(a) 目前，中國證券行業尚無相對可靠的控制權溢價數據；

(b) 中國金融業屬於高度監管的行業。與少數股東相比，大股東通過控制權可能獲取的額外利益受到嚴格限制，控制權溢價對估值的影響極為有限。根據若干現有案例研究的結果，金融行業的控制權溢價率相對較低；

(c) 不考慮控制權溢價符合證券公司重組案例中的市場慣例。

5、 確定評估結論

在採用價值比率計算股東全部權益價值後，根據行業特點、企業的實際經營狀態等因素，最終確定評估值。

（三）市場法計算公式

股東全部權益價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產（負債）價值

經營性資產價值=委估企業相關指標×參考企業相應的價值比率×修正系數

本次評估選取市淨率(P/B)作為價值比率，具體計算過程如下：

目標公司經營性資產價值=目標公司P/B×目標公司歸母口徑的所有者權益

其中：目標公司P/B=修正後可比企業P/B的加權平均值

=Σ可比企業P/B×可比企業P/B修正系數×權重

可比企業P/B修正系數=∏影響因素Ai的調整系數

影響因素Ai的調整系數=目標公司系數／可比企業系數

（四）市場法評估過程

1、 可比企業的選擇

本次評估採用在國內上市公司中選用可比企業，國內「申銀萬國行業類－非銀金融－證券II－證券III」行業的可比上市公司總數量為50家，本次市場法評估對可比公司選取原則如下：

(1) 可比公司營業收入規模與被評估單位盡量接近：被評估單位2025年收入規模為34.25億元，本次選取20-50億元收入規模的可比公司，在50家可比公司範圍內剔除33家，剩餘17家；

(2) 總資產、淨資產、淨利潤規模與被評估單位盡量接近：被評估單位基準日的總資產1,032億元、歸母淨資產201億元、2025年全年歸母淨利潤13.23億元，本次選取基準日總資產規模600-1500億元、淨資產規模100-300億元，2025年淨利潤規模5-20億元的可比上市公司，剔除7家，剩餘10家；

(3) 近兩年不存在重大併購、重組、或受到重大處罰行為：近兩年信達證券存在重組，華西證券存在保薦資格暫停的處罰，故予以剔除，剩餘8家；

(4) 上市時間不低於三年：剩餘8家公司均超過3年，剩餘8家；

(5) 營業收入結構與被評估單位盡量接近：上海證券2025年度手續費及佣金淨收入／營業收入的比例為33.91%、投資收益／營業收入的比例為47.92%，手續費及佣金淨收入和投資收益兩者合計佔營業收入的比例為81.82%。根據上海證券的營業收入結構，剔除與其前述收入合計佔比及業務結構比率偏差最大的4家公司，剩餘4家可比公司。

根據上述原則，選取以下四家公司作為對比企業：

證券代碼	證券名稱
002797.SZ	第一創業
601990.SH	南京證券
600906.SH	財達證券
601236.SH	紅塔證券

2、 可比企業概況

(1) 第一創業(002797.SZ)

公司全稱：第一創業證券股份有限公司

註冊地址：廣東省深圳市福田區福華一路115號投行大廈20樓

經營範圍：證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券(不含股票、中小企業私募債券以外的公司債券)承銷；證券自營；證券資產管理；證券投資基金代銷；為期貨公司提供中間介紹業務；融資融券；代銷金融產品。證券投資基金託管。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)

① 主營業務簡介

第一創業證券股份有限公司(以下簡稱「第一創業」)成立於1998年1月，2016年5月11日在深圳證券交易所上市交易，證券代碼「002797」。截至2025年末，第一創業註冊資本42.02億元，在全國共設有29家分公司和32家營業部，擁有4家全資子公司，業務範圍覆蓋資產管理業務、固定收益業務、投資銀行業務、證券經紀及信用業務、私募股權基金管理及另類投資業務、自營投資及交易業務6大板塊，經營資質較為齊全，具有良好的業務發展基礎。

② 主要財務數據(合併報表)

單位：萬元

項目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
總資產	6,018,798.56	5,742,847.55	5,274,245.69
負債	4,192,302.67	3,956,702.24	3,593,037.80
所有者權益	1,826,495.89	1,786,145.30	1,681,207.89
歸屬於母公司所有者權益	1,767,652.42	1,729,019.75	1,630,576.93

項目	2026年1-3月	2025年度	2024年度
營業收入	84,719.87	368,598.32	353,160.53
營業利潤	26,584.90	116,435.34	109,146.05
淨利潤	21,440.40	90,753.99	96,331.63
歸屬於母公司所有者淨利潤	19,722.48	84,140.89	90,362.92

註： 可比公司主要財務數據取自對應期間定期報告，下同。

(2) 南京證券(601990.SH)

公司全稱：南京證券股份有限公司

註冊地址：江蘇省南京市建鄴區江東中路389號

經營範圍：證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營；融資融券；證券資產管理；證券投資基金代銷；代銷金融產品；為期貨公司提供中間介紹業務；(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)許可項目：證券投資基金託管(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以審批結果為準)。

① 主營業務簡介

南京證券股份有限公司(以下簡稱「南京證券」)創建於1990年12月,2018年6月13日,在上海證券交易所主板上市,股票代碼「601990」。截至2025年末,南京證券股本為44.00億元,設有21家分公司和107家營業部,擁有4家子公司,作為主要股東參股富安達基金管理有限公司,形成了覆蓋證券、期貨、基金、私募股權投資、股權託管交易、另類投資等較為完整的證券金融產業鏈,構建了多元、穩定的盈利結構。

② 主要財務數據(合併報表)

單位:萬元

項目	**2026年3月31日**	**2025年12月31日**	**2024年12月31日**
總資產	9,523,742.23	9,122,211.54	6,976,812.63
負債	7,126,924.32	6,783,242.73	5,154,480.89
所有者權益	2,396,817.91	2,338,968.81	1,822,331.73
歸屬於母公司所有者權益	2,361,283.08	2,303,626.41	1,787,206.50

項目	**2026年1-3月**	**2025年度**	**2024年度**
營業收入	72,309.81	280,573.36	314,748.44
營業利潤	37,667.45	134,286.15	128,688.76
淨利潤	29,485.37	108,231.44	100,897.71
歸屬於母公司所有者淨利潤	29,292.95	107,765.35	100,164.49

(3) 財達證券(600906.SH)

公司全稱:財達證券股份有限公司

註冊地址:河北省石家莊市橋西區勝利南大街87號興石廣場1號樓20層、22層至32層

經營範圍:證券經紀;證券投資諮詢;證券承銷與保薦;證券自營;證券資產管理;融資融券;證券投資基金代銷;與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問;代

銷金融產品。(以上憑許可證經營)為期貨公司提供中間介紹業務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

① 主營業務簡介

財達證券股份有限公司(以下簡稱「財達證券」)成立於2002年4月，2021年5月7日在上海證券交易所主板上市，股票代碼「600906」。截至2025年末，財達證券股本為32.45億元，設有25家分公司和91家營業部，控股4家子公司，形成了包括財富管理與機構業務、投資銀行業務、資產管理業務、證券投資業務等多元化業務板塊，並通過子公司從事期貨、私募股權投資基金、另類投資等業務，形成了相互配合、相互支撐的全鏈條金融服務體系。

② 主要財務數據(合併報表)

單位：萬元

項目	2026年3月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
總資產	6,105,518.69	5,466,595.69	5,224,869.54
負債	4,853,981.13	4,240,172.45	4,030,321.22
所有者權益	1,251,537.56	1,226,423.24	1,194,548.32
歸屬於母公司所有者權益	1,251,060.99	1,225,948.94	1,194,091.67

項目	2026年1-3月	2025年度	2024年度
營業收入	73,452.25	270,010.65	244,390.08
營業利潤	33,216.11	98,350.04	87,834.63
淨利潤	25,341.05	74,726.04	68,669.05
歸屬於母公司所有者淨利潤	25,338.78	74,708.39	68,654.07

(4) 紅塔證券(601236.SH)

公司全稱：紅塔證券股份有限公司

註冊地址：雲南省昆明市官渡區北京路155號附1號

經營範圍：證券經紀、證券自營、證券承銷與保薦；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券資產管理；融資融券；證券投資基金代銷；為期貨公司提供中間介紹業務；代銷金融產品業務。

① 主營業務簡介

紅塔證券股份有限公司(以下簡稱「紅塔證券」)成立於2002年1月，2019年7月5日在上海證券交易所主板上市，股票代碼「601236」。截至2025年末，紅塔證券股本為47.17億元，下轄2家經紀業務分公司和55家證券營業部，1家資管業務分公司、1家固定收益業務分公司以及3家全資子公司。紅塔證券業務板塊包括自營投資業務、財富管理業務以及機構服務業務3大板塊，主要業務覆蓋股票自營投資、固收自營投資、創新與衍生品投資業務、新三板做市投資、股權直投與另類投資、財富管理業務、融資融券業務、資產管理業務、公募基金管理業務、私募股權管理業務、投資銀行業務、資產證券化業務、股票質押業務、研究與機構銷售業務和期貨機構業務。

② 主要財務數據(合併報表)

單位：萬元

項目	**2026年3月31日**	**2025年12月31日**	**2024年12月31日**
總資產	6,226,653.76	6,197,058.47	5,907,072.59
負債	3,644,732.54	3,649,178.84	3,441,224.58
所有者權益	2,581,921.22	2,547,879.63	2,465,848.01
歸屬於母公司所有者權益	2,557,285.82	2,523,135.45	2,441,991.59
項目	**2026年1-3月**	**2025年度**	**2024年度**
營業收入	44,362.51	243,397.25	202,189.44
營業利潤	22,937.04	157,307.17	84,251.97
淨利潤	19,486.49	122,243.11	76,227.86
歸屬於母公司所有者淨利潤	19,595.27	121,355.35	76,401.82

3、 規範被評估單位和可比企業的財務報表

為了能夠順利地進行對比分析，需要先為對比分析奠定一個基礎，即將可比企業和被評估單位的相關財務數據整合到一個相互可比的基礎上，針對這些差異所可能產生的財務數據上的差異，評估專業人員需要進行一定的調整和修正，主要是會計政策差異調整和特殊事項調整兩個方面。

可比對象公司和被評估單位的會計政策基本無差異，本次未進行調整。

4、 價值比率的計算

經過上述分析過程，價值比率的計算如下：

(1) 上市公司市值

股東全部權益價值(上市公司市值)=評估基準日前120個交易日區間平均前復權收盤價×2026年3月31日的總股本。

(2) 基準日歸母淨資產

歸母淨資產=2026年3月31日歸屬於母公司所有者權益。

5、 可比企業財務指標的計算

公司財務指標的好壞直接影響企業的價值，一般公司的財務指標分為規模指標、風險管理能力指標、運營能力指標、盈利能力指標及成長能力指標五類。

(1) 規模指標

規模指標是衡量企業發展規模的指標，本次評估計算了總資產、歸母淨資產、淨資本、歸母淨利潤、營業部數量等作為衡量企業規模的備選指標。

(2) 風險管理能力指標

風險管理能力指標是衡量企業識別、評估、應對、監控各類風險能力的指標，本次評估計算了淨資本／負債率、資本槓桿率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率、淨資產／負債比率、淨資本／淨資產比率、淨資本／各項風險資本準備之和等作為衡量企業風險管理能力的備選指標。

(3) 運營能力指標

運營能力指標是衡量被評估企業經營管理能力的一項指標，本次評估計算了總資產周轉率、淨資產周轉率作為衡量運營能力的備選指標。

(4) 盈利能力指標

盈利能力指標是指衡量一個企業經營盈利能力的指標，本次評估計算了收入利潤率、支出利潤率、淨資產收益率、資產利潤率指標作為衡量盈利能力的備選指標。

(5) 成長能力指標

成長能力指標是指衡量被評估企業經營發展的成長能力的指標，經綜合分析，本次評估選取歸母淨資產增長率、營業收入複合增長率、歸母淨利潤複合增長率作為衡量被評估企業經營發展的成長能力的指標。

(6) 各項指標的計算結果

可比企業及被評估企業近年的各項指標數據詳見下表：

單位：萬元

項目	具體指標	待估對象 上海證券	案例一 第一創業	案例二 南京證券	案例三 財達證券	案例四 紅塔證券
價值比率	證券代碼	–	002797.SZ	601990.SH	600906.SH	601236.SH
	總市值	–	3,046,361.78	3,542,360.32	2,243,885.05	3,882,482.33
	基準日歸母淨資產	2,012,077.07	1,767,652.42	2,361,283.08	1,251,060.99	2,557,285.82
	PB值	–	1.72	1.50	1.79	1.52
交易總體情況	交易指數	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	交易情況	正常市場交易	正常市場交易	正常市場交易	正常市場交易	正常市場交易

項目	具體指標	待估對象 上海證券	案例一 第一創業	案例二 南京證券	案例三 財達證券	案例四 紅塔證券
規模	總資產	10,319,322.17	6,018,798.56	9,523,742.23	6,105,518.69	6,226,653.76
	歸母淨資產	2,012,077.07	1,767,652.42	2,361,283.08	1,251,060.99	2,557,285.82
	淨資本	1,688,572.75	1,199,620.53	2,038,941.83	1,218,379.96	2,138,700.75
	歸母淨利潤	132,349.49	84,140.89	107,765.35	74,708.39	121,355.35
	營業部數量	72	32	107	91	55
風險管理能力	淨資本／負債率	40.18%	49.78%	43.03%	53.83%	79.86%
	資本槓桿率	27.22%	27.23%	30.52%	30.83%	47.12%
	流動性覆蓋率	422.39%	236.82%	398.84%	553.61%	854.19%
	淨穩定資金率	246.11%	206.80%	283.65%	211.57%	243.52%
	淨資產／負債比率	46.98%	72.18%	49.23%	54.90%	95.18%
	淨資本／淨資產比率	85.53%	68.97%	87.40%	98.05%	83.90%
	淨資本／各項風險資本準備之和	314.27%	288.27%	614.44%	318.77%	574.57%
運營能力	總資產周轉率	0.04	0.07	0.03	0.05	0.04
	淨資產周轉率	0.18	0.21	0.13	0.22	0.10
盈利能力	收入利潤率	38.64%	22.83%	38.41%	27.67%	49.86%
	支出利潤率	73.57%	35.49%	75.01%	46.57%	136.73%
	淨資產收益率	6.86%	5.01%	5.27%	6.17%	4.89%
	資產利潤率	1.78%	2.08%	1.66%	1.84%	2.59%
成長能力	歸母淨資產增長率	5.32%	6.04%	28.90%	2.67%	3.32%
	營業收入複合增長率	59.74%	12.17%	11.79%	17.99%	42.78%
	歸母淨利潤複合增長率	64.52%	28.04%	18.62%	35.13%	215.82%

註： 本次對期間比率修正指標選取評估基準日前全年完整年度數據，時點比率修正指標選取評估基準日時點數據，統一可比上市公司與被評估單位數據時間維度，確保差異修正邏輯一致。

6、 價值比率的修正

根據計算的可比企業價值比率和財務指標，對可比企業上述價值比率進行必要的修正，分別採用了不同的修正體系對可比企業的修正系數進行修正，具體如下：

單位：萬元

	項目	待估對象 上海證券	案例一 第一創業	案例二 南京證券	案例三 財達證券	案例四 紅塔證券
價值比率PB		–	1.72	1.50	1.79	1.52
交易日期修正	交易指數	100	100	100	100	100
	打分系數	100	100	100	100	100
交易情況修正	交易情況	正常市場交易	正常市場交易	正常市場交易	正常市場交易	正常市場交易
	打分系數	100	100	100	100	100
規模修正	總資產	10,319,322.17	6,018,798.56	9,523,742.23	6,105,518.69	6,226,653.76
	打分系數	100	96	99	96	96
	歸母淨資產	2,012,077.07	1,767,652.42	2,361,283.08	1,251,060.99	2,557,285.82
	打分系數	100	100	101	98	101
	淨資本	1,688,572.75	1,199,620.53	2,038,941.83	1,218,379.96	2,138,700.75
	打分系數	100	98	101	98	102
	歸母淨利潤	132,349.49	84,140.89	107,765.35	74,708.39	121,355.35
	打分系數	100	98	99	98	100
	營業部數量	72	32	107	91	55
	打分系數	100	92	107	104	97
	規模修正系數	**100**	**97**	**101**	**99**	**99**

	項目	待估對象 上海證券	案例一 第一創業	案例二 南京證券	案例三 財達證券	案例四 紅塔證券
風險管理	淨資本／負債率	40.18%	49.78%	43.03%	53.83%	79.86%
能力修正	打分系數	100	103	101	105	113
	資本槓桿率	27.22%	27.23%	30.52%	30.83%	47.12%
	打分系數	100	100	101	101	104
	流動性覆蓋率	422.39%	236.82%	398.84%	553.61%	854.19%
	打分系數	100	96	100	103	109
	淨穩定資金率	246.11%	206.80%	283.65%	211.57%	243.52%
	打分系數	100	98	102	98	100
	淨資產／負債比率	46.98%	72.18%	49.23%	54.90%	95.18%
	打分系數	100	103	100	101	105
	淨資本／淨資產比率	85.53%	68.97%	87.40%	98.05%	83.90%
	打分系數	100	94	101	104	99
	淨資本／各項風險資本準備之和	314.27%	288.27%	614.44%	318.77%	574.57%
	打分系數	100	100	103	100	103
	風險管理能力修正系數	**100**	**99**	**101**	**102**	**105**
運營能力修正	總資產周轉率	0.04	0.07	0.03	0.05	0.04
	打分系數	100	115	99	106	101
	淨資產周轉率	0.18	0.21	0.13	0.22	0.10
	打分系數	100	107	91	109	84
	運營能力修正系數	**100**	**111**	**95**	**108**	**93**
盈利能力修正	收入利潤率	38.64%	22.83%	38.41%	27.67%	49.86%
	打分系數	100	97	100	98	102
	支出利潤率	73.57%	35.49%	75.01%	46.57%	136.73%
	打分系數	100	97	100	98	104
	淨資產收益率	6.86%	5.01%	5.27%	6.17%	4.89%
	打分系數	100	94	95	98	93
	資產利潤率	1.78%	2.08%	1.66%	1.84%	2.59%
	打分系數	100	101	100	100	103
	盈利能力修正系數	**100**	**97**	**99**	**98**	**101**

	項目	待估對象 上海證券	案例一 第一創業	案例二 南京證券	案例三 財達證券	案例四 紅塔證券
成長能力修正	歸母淨資產增長率	5.32%	6.04%	28.90%	2.67%	3.32%
	打分系數	100	100	108	99	99
	營業收入複合增長率	59.74%	12.17%	11.79%	17.99%	42.78%
	打分系數	100	97	97	97	99
	歸母淨利潤複合增長率	64.52%	28.04%	18.62%	35.13%	215.82%
	打分系數	100	98	98	99	108
	成長能力修正系數	**100**	**99**	**101**	**98**	**102**

本次結合適當的步距，對可比上市公司與上海證券之間的財務指標差異進行修正。相關步距的設定系估值師基於長期執業經驗，結合證券行業特性綜合研判確定。估值師在設定步距時，考量了各財務指標及經營指標對證券公司價值的影響。修正體系解釋如下：

(1) 交易日期修正

本次評估計算可比公司市場價值時，採用評估基準日前120個交易日的股票平均收盤價，該指標已有效平滑了短期股價波動，能夠代表評估基準日的市場價值水平。鑒於所選價格口徑與評估基準日時點具有一致性，故不需進行交易日期修正。

(2) 交易情況修正

可比企業的成交價格系實際發生成交價格，既可能是公允的正常市場價格，也可能是特定條件、交易條款下的特殊價格。由於評估要求評估對象價值客觀、公允，所以如可比企業的成交價格存在異常，應將其修正為正常交易價格。這種對可比企業成交價格進行的修正，稱為交易情況修正。

進行交易情況修正，應排除交易行為中的特殊因素所造成的可比企業成交價格偏差，將可比企業的成交價格調整為正常價格。

上市公司的交易價格均為活躍、公開交易下的正常市場交易價格，無需進行交易情況修正。

(3) 規模修正

總資產規模直觀反映機構整體資產體量與抗風險能力，總資產越高，通常代表業務佈局更廣、資源儲備更充足、市場綜合實力更強。

歸母淨資產體現企業真實股東權益厚度、資本實力與財務穩健性。淨資產規模越大，資產質量與償債保障能力越優。

淨資本是金融類機構核心風控與合規指標，直接衡量實際可動用的自有資本，是開展各類業務的資本基礎。淨資本越充裕，機構業務拓展空間、風險抵禦能力與持續經營能力越強。

歸母淨利潤是企業盈利水平、盈利能力與經營效率的核心體現。淨利潤越高，盈利創造能力、投資回報能力越強，未來現金流預期更優。

營業部是線下獲客、服務落地、渠道拓展的核心載體，營業部數量越多，代表線下服務網絡覆蓋範圍越廣、觸達客戶能力越強、區域市場滲透率越高，能持續賦能業務規模與營收增長。

綜上所述，本次對於總資產、歸母淨資產、淨資本、歸母淨利潤、營業部數量的修正是正向的，即相關指標越大，則向上修正，反之則向下修正。

(4) 風險管理能力修正

風險管理能力是企業圍繞戰略與經營目標，識別、評估、應對、監控各類風險，並持續優化機制、平衡風險與收益的系統性動態能力。

淨資本／負債率體現證券公司自有資本對負債的覆蓋水平，該比率越高，說明淨資本對債務的保障力度越強，整體債務風險越低、財務結構越穩健，經營安全邊際更高。

資本槓桿率指標體現證券公司自有資本對總資產的支撐水平，該比率越高，說明自有資本對資產的覆蓋越充分，抗風險能力越強，財務安全性越高。

流動性覆蓋率指標衡量證券公司流動性資產對短期未來30天淨現金流出的保障能力，該比率越高，說明證券公司短期償債儲備越充足，抵禦流動性危機和兑付風險的能力越強，資金安全邊際越高。

淨穩定資金率系體現中長期存量流動性的指標，確保企業擁有充足、穩定的長期資金匹配長期資產，防範中長期流動性枯竭風險。該比率越高，説明證券公司資金來源的穩定性越強，長期資金缺口風險越低，資產與負債的期限匹配度越合理，流動性安全墊越厚。

淨資產／負債比率指標衡量股東權益對全部負債的兜底能力，該比率越高，説明自有資本佔比越高、債務負擔相對越輕，長期償債能力與財務安全性更突出。

淨資本／淨資產比率反映合規資本在整體歸母淨資產中的佔比，該比率越高，代表淨資產中高流動性、符合監管要求的核心資本佔比越大，資本質量越優，業務開展與風險管控的基礎越紮實。

淨資本／各項風險資本準備之和是金融機構核心風控匹配指標，該比值越高，説明淨資本能夠充分覆蓋業務對應計算的風險資本準備，合規達標程度、風險抵禦能力越強，業務開展的合規空間與可持續性更足，市場認可度更高。

綜上所述，對於淨資本／負債率、資本槓桿率、流動性覆蓋率、淨穩定資金率、淨資產／負債比率、淨資本／淨資產比率、淨資本／各項風險資本準備之和7項指標，指標越大，則向上修正，反之則向下修正。

(5) 運營能力修正

運營能力是指企業基於外部市場環境的約束，通過內部人力資源和生產資料的配置組合而對財務目標實現所產生作用的大小，即企業運用各項資產以賺取利潤的能力。

總資產周轉率反映企業全部資產的運營周轉效率，數值越高代表資產利用越充分、運營流轉速度越快，單位資產能夠撬動更多營收，整體經營運轉效率與資產管理能力更優，經營效益隨之提升。

淨資產周轉率指標體現股東權益對應的資產運營效率，比率越高說明自有資本的周轉能力越強，股東資本被高效運用以創造營業收入，資本運營活力與業務運轉效率突出，核心資本創收能力更強。

總資產周轉率、淨資產周轉率修正是正向的，即周轉率越高，則向上修正；反之則向下修正。

(6) 盈利能力修正

盈利能力是指企業獲取利潤的能力，也稱為企業的資金或資本增值能力，通常表現為一定時期內企業收益數額的多少及其水平的高低。

收入利潤率指標反映每單位營業收入創造利潤的能力，比值越高代表產品或業務盈利空間越大、營收轉化為利潤的效率越強，主營業務盈利質量更優，盈利穩定性與成長性更突出。

支出利潤率指標體現利潤與經營支出的配比關係，數值越高說明單位成本、費用投入能夠換來更多利潤，成本管控能力與投入產出效率更佳，經營管理水平更具優勢，提升企業內在價值。

淨資產收益率指標衡量股東自有資本的獲利水平，比率越高意味着股東權益的利用效率越高，為投資者創造回報的能力越強，是衡量企業綜合經營效益的核心指標，投資價值更高。

資產利潤率指標反映整體資產的盈利效率，數值越高說明企業全部資產的運營能力、獲利能力越強，資產利用充分且創收效果優異，整體經營效益突出。

綜上，收入利潤率、支出利潤率、淨資產收益率、資產利潤率指標越大，則向上修正，反之則向下修正。

(7) 成長能力修正

成長能力指標是指衡量被評估企業經營發展的成長能力的指標，經綜合分析，選取歸母淨資產增長率、營業收入複合增長率、歸母淨利潤複合增長率作為衡量被評估企業經營發展的成長能力的指標。

歸母淨資產增長率指標體現歸屬於母公司股東權益的增長速度，增長率越高，說明企業資本積累能力越強、自有資本規模持續擴張，財務底盤不斷夯實，長期發展底氣與抗風險能力穩步提升，內在價值增長潛力突出。

營業收入複合增長率指標反映營收長期增長態勢，增長率越高，代表企業市場拓展能力、業務規模擴張效果越好，市場份額與經營體量持續提升，經營發展的成長性與市場競爭力更強，對估值形成積極支撐。

歸母淨利潤複合增長率指標衡量股東可分配利潤的長期增長水平，增長率越高，意味着企業盈利增長動能充足、盈利模式具備可持續性，未來收益預期向好，投資回報潛力更大，顯著提升企業估值。

綜上，歸母淨資產增長率、營業收入複合增長率、歸母淨利潤複合增長率指標越大，則向上修正，反之則向下修正。

7、 非流動性折扣率的估算

由於選取的上市公司的價值是通過流通股的價格計算的，而上海證券非上市公司，因此通過修正後的價值比率計算出來的經營性股權價值需要考慮非流動性折扣。

2026年度，中國資產評估協會發佈的非流動性折扣率如下：

		非上市公司併購		上市公司			
		樣本	市盈率	樣本	市盈率	非流動性	
序號	行業名稱	點數量	平均值	點數量	平均值	折扣率	備註
1	採掘業	12	21.31	64	29.76	28.39%	–
2	電力、熱力、煤氣、水的生產和供應業	117	22.29	109	28.49	21.75%	–
3	房地產業	47	36.49	28	52.63	30.66%	–
4	建築業	45	26.47	55	35.40	25.22%	–
5	交通運輸、倉儲業	57	17.70	93	23.98	26.20%	–
6	銀行業	41	0.52	42	0.61	14.55%	PB基礎
7	證券、期貨業	36	26.56	52	34.51	23.04%	–
8	其他金融業	74	21.74	12	28.65	24.12%	保險、信託等
9	社會服務業	660	35.86	144	54.26	33.92%	商務服務、娛樂、住宿、餐飲、租賃等
10	農、林、牧、漁業	17	42.21	23	59.23	28.73%	–
11	批發和零售貿易	144	30.38	102	42.52	28.55%	–
12	信息技術服務業	84	43.90	165	68.07	35.51%	–
13	計算機、通信、電子設備製造業	23	42.27	353	63.22	33.14%	–

		非上市公司併購		上市公司			
		樣本	市盈率	樣本	市盈率	非流動性	
序號	行業名稱	點數量	平均值	點數量	平均值	折扣率	備註
14	機械、設備、儀表儀器製造業	90	34.88	693	48.31	27.80%	機械、通用設備、專用設備、儀器儀表
15	金屬、非金屬製造業	43	33.14	208	46.33	28.48%	鋼鐵、有色、水泥、金屬製品等
16	石油、化學、塑膠、塑料製造業	49	28.86	331	41.18	29.91%	–
17	食品、飲料製造業	18	26.16	137	37.87	30.93%	酒、飲料、食品製造業、農副食品加工
18	醫藥、生物製品製造業	11	26.23	191	40.61	35.42%	–
19	其他製造行業	53	30.12	334	43.29	30.42%	紡織、服裝、造紙、印刷、家具等
20	**合計／平均值**	**1,621**	**–**	**3,136**	**–**		**–**

數據來源：產權交易所、Wind資訊、CVSource

本次評估非流動性折扣率選取依據2026年證券、期貨業的平均非流動性折扣率確定為23.04%。

（五）市場法股東全部權益計算

單位：萬元、倍

項目	案例一 第一創業	案例二 南京證券	案例三 財達證券	案例四 紅塔證券
市淨率PB	1.72	1.50	1.79	1.52
交易日期修正	100/100	100/100	100/100	100/100
交易情況修正	100/100	100/100	100/100	100/100
規模修正	100/97	100/101	100/99	100/99
風險管理能力修正	100/99	100/101	100/102	100/105
運營能力修正	100/111	100/95	100/108	100/93
盈利能力修正	100/97	100/99	100/98	100/101
成長能力修正	100/99	100/101	100/98	100/102
修正後市淨率PB	1.69	1.55	1.71	1.54
權重	1/4	1/4	1/4	1/4
修正後市淨率×權重	0.42	0.39	0.43	0.39
加權修正後市淨率PB				1.62
標的企業歸母淨資產				2,012,077.07
非流動性折扣				752,028.00
股東全部權益價值				
評估值(取整)				2,511,984.00

註： 上表中各修正體系的數據，分子為對上海證券的打分系數，由於本次以上海證券為基準進行打分，因此該打分系數統一設定為100。分母為對可比上市公司的打分系數，系可比上市公司與上海證券指標差異的打分系數，相關數據取自「V-142至V-144的表格數據」。

上海證券股東全部權益評估值為人民幣25,119.84百萬元，乃根據以下公式計算：

上海證券股東全部權益評估值= 加權修正後市淨率PB × 標的企業歸母淨資產 － 非流動性折扣

即：人民幣25,119.84百萬元= 1.62 × 人民幣20,120.77百萬元 － 人民幣7,520.28百萬元

非流動性折扣=加權修正後市淨率PB × 標的企業歸母淨資產× 非流動性折扣率

即：人民幣752,028.00萬元=1.62× 人民幣20,120.77百萬元× 23.04%

註： 由於計算過程中涉及四捨五入取整，個別加總數與計算結果之間可能存在細微差異。

本次市場法評估中，四家A股上市可比企業於評估基準日的加權平均市淨率為1.63倍（修正後為1.62倍），本次市場法評估值在此之上考慮了流動性的影響，未考慮控制權的影響，最終評估值對應標的資產於評估基準日二零二六年三月三十一日的市淨率為1.25倍。

（六）市場法評估結論

採用市場法對企業股東全部權益價值進行評估，得出的評估基準日的評估結果如下：

截至評估基準日，被評估單位母公司單體報表所有者權益賬面價值為1,974,237.54萬元，評估值為2,511,984.00萬元，評估增值537,746.46萬元，增值率27.24%。

截至評估基準日，被評估單位合併報表口徑歸屬於母公司所有者權益2,012,077.07萬元，評估值為2,511,984.00萬元，評估增值499,906.93萬元，增值率24.85%。

以下為評估機構上海東洲資產評估有限公司致董事會的函件全文，乃為載入本公告而編製。

(二零二六年七月三十日)

東方證券股份有限公司
上海市黃浦區中山南路119號東方證券大廈

敬啟者：

茲提述吾等就上海證券有限責任公司(「**上海證券**」)的100%股權出具的日期為二零二六年七月三日的資產評估報告。

吾等已審閱上海證券截至二零二六年六月三十日的財務資料，並確認資產評估報告中所採用的評估假設及計算依據於二零二六年三月三十一日(即評估基準日)至二零二六年六月三十日期間並無重大變化。因此，資產評估報告中所載上海證券100%股權的評估價值自評估基準日至二零二六年六月三十日期間並無重大差異。

為及代表
上海東洲資產評估有限公司
法定代表人
徐峰

以下為嘉林資本就評估機構編製的資產估值報告所出具之報告全文，以符合收購守則規則11.1(b)的規定。

香港
干諾道中88號／
德輔道中173號
南豐大廈
12樓1209室

敬啟者：

茲提述上海東洲資產評估有限公司(「**評估機構**」)編製的資產評估報告(「**資產評估報告**」)，其載於東方證券日期為二零二六年七月三十日的通函(「**該通函**」)附錄五。除文義另有所指外，本報告所使用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

本報告乃我們根據收購守則規則11.1(b)的規定，就評估機構編製資產評估報告的資格及經驗出具的報告。

我們已就評估機構的資格、經驗及專業能力以及負責編製資產評估報告人員的經驗進行盡職調查。我們已進行合理核查，以評估評估機構的相關資格、經驗及專業能力，包括審閱評估機構的資格證明文件，並與　貴公司及評估機構就其資格及經驗，以及資產評估報告中就標的資產評估價值所採用的基準及假設(「**基準及假設**」)進行討論。根據評估機構提供的資料，我們注意到：

- 評估機構符合《中華人民共和國證券法》的規定並已報國務院證券監督管理機構和國務院有關主管部門備案，可從事證券服務業務(包括對中國非上市公司進行估值)。

- 資產評估報告的兩名簽署人(即參與編製資產評估報告的人員)均為在中國資產評估協會備案的資產評估師，彼等分別於為中國上市公司提供資產及企業估值服務及對中國非上市公司進行估值方面擁有超過20年及約9年的經驗。

基於上述，我們認為：(a)評估機構及參與編製資產評估報告的人員(i)具備適當的資格及經驗，擁有勝任編製資產評估報告所需的足夠知識、技能及認知；及(ii)符合出具該資產評估報告所適用的監管要求；及(b)基準及假設乃以應有謹慎及客觀的態度作出，並基於合理基礎。

此致

中國
上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈
東方證券
董事會　台照

為及代表
嘉林資本有限公司
董事總經理
林家威
謹啟

二零二六年七月三十日

下文載列利潤估計公告全文(包括本公司中國申報會計師畢馬威華振以及本公司聯席財務顧問瑞銀及東方融資出具的報告),該公告乃根據收購守則規則10.4於本通函全文轉載。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責,對其準確性或完整性亦不發表任何聲明,並明確表示,概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司,中文公司名稱為「东方证券股份有限公司」,在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)

(股份代號:03958)

2026年首六個月業績快報公告

東方證券股份有限公司(「**公司**」)根據證券及期貨條例(香港法例第571章)第XIVA部條文及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條刊發本公告。

本公告所載公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)2026年首六個月按照中國企業會計準則(「**中國企業會計準則**」,該準則有別於國際財務報告會計準則)編製的財務數據為初步核算數據,未經會計師事務所審計或審閱,具體數據以公司2026年半年度報告(「**2026年半年度報告**」)中披露的數據為準,提請投資者注意投資風險。

一、 2026年首六個月主要財務數據和指標

幣種:人民幣 單位:億元

項目	本報告期	上年同期	增減變動幅度 *(%)*
營業總收入	95.60	80.01	19.49

項目	本報告期	上年同期	增減變動幅度 (%)
營業利潤	55.61	41.78	33.10
利潤總額	55.50	42.94	29.25
歸屬於上市公司股東的淨利潤	45.18	34.63	30.46
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	44.18	33.74	30.94
基本每股收益(元)(註1)	0.53	0.40	32.50
加權平均淨資產收益率(%)(註1)	5.50	4.27	增加1.23個百分點

	本報告期末	上年度末	增減變動幅度 (%)
總資產	5,518.41	4,868.76	13.34
歸屬於上市公司股東的所有者權益	846.20	826.86	2.34
股本	84.97	84.97	-
歸屬於上市公司股東的每股淨資產(元)	10.03	9.80	2.35

註：

(1) 基本每股收益和加權平均淨資產收益率是公司按照中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第9號－淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)的有關規定而計算的。

(2) 表中歸屬於上市公司股東的每股淨資產包括公司發行的永續次級債券。剔除該影響後，報告期末歸屬於上市公司普通股股東的每股淨資產為人民幣9.68元。

二、 經營業績和財務狀況情況說明

2026年上半年，資本市場穩中向好，市場交投持續活躍。公司緊扣「集團化、數字化、國際化」三大核心戰略，堅守長期發展、穩健經營的理念，聚焦「大財富、大投行、大機構」三大重點業務領域，紮實做好金融「五篇大文章」，整體經營質效穩步提升。

報告期內，本集團實現營業總收入人民幣95.60億元，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣45.18億元，分別較上年同期增加19.49%和30.46%。本集團業績變動的主要原因是財富及資產管理、投行及另類投資、機構及銷售交易等業務板塊收入同比增長。

三、 編製基準

本公告第一節所載資料乃根據本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計綜合管理賬目編製，其編製基準在所有重大方面均與本集團截至2025年12月31日止年度根據中國企業會計準則編製的已刊發經審核綜合財務報表所載本集團採納的會計政策一致。

四、 風險提示

本公告所載2026年首六個月按照中國企業會計準則(該準則有別於國際財務報告會計準則)編製的財務數據為初步核算數據，未經會計師事務所審計或審閱，具體數據以公司2026年半年度報告中披露的數據為準，提請投資者注意投資風險。

五、 收購守則的涵義

茲提述公司日期為2026年5月6日的公告(「**該公告**」)，內容有關(其中包括)擬議根據特別授權發行代價A股股份及支付現金代價購買上海證券100%股權。除非另有指明，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

由於該公告所述之潛在申請清洗豁免，本公告「一、2026年首六個月主要財務數據和指標」一節所載之本集團2026年首六個月未經審計之綜合「營業利潤」、「利潤總額」、「歸屬於上市公司股東的淨利潤」、「歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤」、「基本每股收益」及「加權平均淨資產收益率」，構成收購守則規則10下的利潤預測(「**利潤估計**」)，因此須由公司的相關財務顧問及核數師或申報會計師根據收購守則規則10.1及規則10.2作出報告。

公司中國申報會計師畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)(「**畢馬威華振**」)已就利潤估計的會計政策及計算出具報告，以及公司聯席財務顧問UBS AG(透過其香港分行行事)(「**瑞銀**」)及東方融資(香港)有限公司(「**東方融資**」)亦已就利潤估計的會計政策及計算出具報告。畢馬威華振、瑞銀及東方融資之函件分別載於下文附錄一、二及三。

畢馬威華振、瑞銀及東方融資各自已就刊發本公告給予同意且並無就於其中載入其函件、報告及／或意見，以及按本公告出現的格式及內容提述其名稱撤回其同意。

本公告所披露的資料(包括利潤估計)乃根據公司內部資料編製，並可能與公司未來將根據適用規則及法規按年度、半年度或季度(按適用情況)刊發的經審計或未經審計綜合財務報表中所披露的數字有所不同。因此，該等資料僅作為中期資料提供予股東及潛在投資者以供參考。公司股東及潛在投資者切勿過度倚賴該等資料，且於買賣公司股份或其他證券，或於評估潛在交易的利弊時務須審慎行事。倘對應採取的行動有任何疑問，應諮詢其自身的專業顧問。

承董事會命
董事長
周磊

中國•上海
2026年7月24日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事周磊先生、魯偉銘先生和盧大印先生；非執行董事劉煒先生、楊波先生、石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生和孫維東先生；以及獨立非執行董事吳弘先生、馮興東先生、羅新宇先生、陳漢先生和朱凱先生。

董事願就本公告所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，本公告所表達的意見乃經審慎周詳考慮後始行作出，且本公告概無遺漏任何其他事實，以致本公告任何陳述具誤導性。

附錄一－畢馬威華振報告

以下為自本公司申報會計師畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)收到之報告全文，以供載入本公告。

KPMG

敬啟者：

東方證券股份有限公司(「貴公司」)

截至2026年6月30日止六個月的利潤估計

吾等提及載於2026年7月24日發佈的2026年首六個月業績快報公告(「**本公告**」)中，關於　貴公司及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)截至2026年6月30日止六個月的未經審計綜合「營業利潤」、「利潤總額」、「歸屬於上市公司股東的淨利潤」、「歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後淨利潤」、「基本每股收益」及「加權平均淨資產收益率」的估計(統稱「**利潤估計**」)。編製利潤估計旨在使　貴公司董事能夠發佈本公告中「一、2026年首六個月主要財務數據和指標」一節所載的利潤估計。

董事的責任

利潤估計由　貴公司董事(「**董事**」)根據　貴集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計綜合業績以及基於　貴集團截至2026年6月30日止六個月的管理賬目得出的未經審計綜合業績編製。

董事須對利潤估計承擔全部責任。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守國際會計師職業道德準則理事會(「**IESBA**」)頒佈的《職業會計師道德守則》中的獨立性及其他道德要求，該守則乃基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有關注、保密及良好職業行為的基本原則而制定。

本所應用國際質量管理準則(ISQM)第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」，該準則要求事務所設計、執行及營運一套質量管理系統，包括關於遵守道德要求、專業準則規定及適用的法律及監管規定的政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任是基於吾等的工作程序對利潤估計的會計政策及計算發表意見。吾等已按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第500號「有關利潤預測、營運資金充足聲明及債務聲明的報告」，並參考香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外之核證工作」進行吾等的委聘工作。該等準則要求吾等計劃及執行工作，以就董事是否在會計政策及計算方面，已按照董事所採納的基準妥善編製利潤估計，以及利潤估計的呈報基準是否在所有重大方面與 貴集團通常採納的會計政策一致，獲取合理保證。吾等工作的範圍遠小於根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》要求的審計範圍。因此，吾等並無發表審計意見。

意見

吾等認為，就會計政策及計算而言，利潤估計已按照本公告所載由董事採納的基準妥善編製，並且其呈報基準在所有重大方面與 貴集團所採納的會計政策(誠如 貴集團根據中國企業會計準則編製的截至2025年12月31日止年度的已發佈經審計綜合財務報表所載者)一致。

此致

中國上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈

東方證券股份有限公司
董事會 台照

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
執業會計師
謹啟

中國北京
2026年7月24日

附錄二 – 瑞銀函件

以下為自本公司聯席財務顧問瑞銀收到之函件全文，以供載入本公告。

UBS AG Hong Kong Branch[1]
香港中環
金融街8號
國際金融中心二期52樓
電話+852-2971-8888
www.ubs.com

敬啟者：

吾等提述東方證券股份有限公司(香港聯交所股份代號：03958)(「**貴公司**」)所刊發日期為2026年7月24日的公告(「**本公告**」)。除非另有指明，本函件所用詞彙與本公告所界定者具有相同涵義。吾等亦提述本公告所載標題為一、2026年首六個月主要財務數據和指標的一節，以及 貴公司及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)2026年首六個月未經審計之綜合「營業利潤」、「利潤總額」、「歸屬於上市公司股東的淨利潤」、「歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤」、「基本每股收益」及「加權平均淨資產收益率」(統稱「**利潤估計**」)。

利潤估計構成收購守則規則10下的盈利預測，並須根據收購守則規則10就此出具報告。利潤估計乃由 貴公司董事(「**董事**」)根據 貴集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計綜合管理賬目所示 貴集團未經審計綜合業績而編製，董事對此承擔全部責任，並可能與 貴公司將根據適用規則及法規按年度、半年度或季度(視乎適用情況而定)刊發的經審計或未經審計綜合財務報表中所披露的數字有所不同。

[1] UBS AG為一間於瑞士註冊成立之有限公司。

吾等已審閱利潤估計，並已與　閣下、高級管理層及　貴公司中國申報會計師畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)(「**中國申報會計師**」)討論編製利潤估計的基準。吾等亦已考慮　貴公司中國申報會計師發出致董事會日期為2026年7月24日有關利潤估計的函件(其全文載於本公告附錄一)，當中指出，就會計政策及計算而言，利潤估計乃按本公告所載董事採納的基準妥善編製，且其呈列基準在所有重大方面均與　貴公司根據中國企業會計準則(「**中國企業會計準則**」)編製的截至2025年12月31日止年度的已刊發年度報告所載　貴集團採納的會計政策一致。

吾等並未獨立核證利潤估計的計算過程。吾等假設　貴公司向吾等提供的所有資料、材料及陳述在提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，且直至本公告日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成分，而所提供資料及材料亦無遺漏重大事實或資料。吾等並不對有關資料、材料或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。因此，吾等概不對本公告所載的利潤估計承擔任何明確或隱含責任。

基於上述情況且董事信納並無進一步事項應提請吾等注意，吾等認為，　閣下作為董事而全權負責的利潤估計乃經董事審慎周詳考慮後編製及批准。

吾等所進行的工作僅為根據收購守則規則10向董事報告，而不作其他用途。吾等概不就該工作向任何其他人士承擔責任。

此致

中國上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈
東方證券股份有限公司
董事會　台照

為及代表
UBS AG Hong Kong Branch

董事總經理　　*董事總經理*
Samson LO　　**Jun LUO**

謹啟

2026年7月24日

附錄三 – 東方融資函件

以下為自本公司聯席財務顧問東方融資收到之函件全文，以供載入本公告。

東方融資(香港)有限公司
香港
皇后大道中100號
28-29樓

敬啟者：

吾等提述東方證券股份有限公司(港交所股份代號：03958)(「**貴公司**」)所刊發日期為2026年7月24日的公告(「**本公告**」)。除非另有指明，本函件所用詞彙與本公告所界定者具有相同涵義。吾等亦提述本公告所載一、2026年首六個月主要財務數據和指標一節以及　貴公司及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)2026年首六個月未經審計之綜合「營業利潤」、「利潤總額」、「歸屬於上市公司股東的淨利潤」、「歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤」、「基本每股收益」及「加權平均淨資產收益率」(統稱「**利潤估計**」)。

利潤估計構成收購守則規則10下的盈利預測，並須根據收購守則規則10就此出具報告。利潤估計乃由　貴公司董事(「**董事**」)根據　貴集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計綜合管理賬目所示　貴集團未經審計綜合業績而編製，董事對此承擔全部責任，並可能與　貴公司將根據適用規則及法規按年度、半年度或季度(視乎適用情況而定)刊發的經審計或未經審計綜合財務報表中所披露的數字有所不同。

吾等已審閱利潤估計，並已與　閣下、高級管理層及　貴公司中國申報會計師畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)(「**中國申報會計師**」)討論編製利潤估計的基準。吾等亦已考慮中國申報會計師發出致董事會日期為2026年7月24日有關利潤估計的函件(其全文載於本公告附錄一)，當中指出，就會計政策及計算而言，利潤估計乃按本公告所載董事採納的基準妥善編製，且其呈列基準在所有重大方面均與　貴公司根據中國企業會計準則(「**中國企業會計準則**」)編製的截至2025年12月31日止年度的已刊發年度報告所載　貴集團採納的會計政策一致。

吾等並未獨立核證利潤估計的計算過程。吾等假設　貴公司向吾等提供的所有資料、材料及陳述在提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，且直至本公告日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成分，而所提供資料及材料亦無遺漏重大事實或資料。吾等並不對有關資料、材料或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。因此，吾等概不對本公告所載的利潤估計承擔任何明確或隱含責任。

基於上述情況且董事信納並無進一步事項應提請吾等注意，吾等認為，　閣下作為董事而全權負責的利潤估計乃經董事審慎周詳考慮後編製及批准。

吾等所進行的工作僅為根據收購守則規則10向董事報告，而不作其他用途。吾等概不就該工作向任何其他人士承擔責任。

此致

中國上海市
黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈
東方證券股份有限公司
董事會　台照

為及代表
東方融資(香港)有限公司

姓名：陳英偉
職位：董事總經理
謹啟

2026年7月24日

1. 責任聲明

本通函的資料乃遵照香港上市規則而刊載，旨在提供有關公司的資料，各董事就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本通函所載資料(有關賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團之資料除外)在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

各賣方的所有董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，就本通函所載有關該賣方及(倘賣方為清洗豁免申請賣方)該清洗豁免申請賣方一致行動集團的資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

本通函載有遵照收購守則而提供的詳情，旨在提供有關本集團的資料。董事就本通函所載資料(有關賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團之資料除外)的準確性共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後，確認就彼等所深知，本通函所表達的意見(賣方董事以該身份表達者除外)乃經審慎周詳考慮後始行作出，且本通函並無遺漏任何其他事實，致使本通函所載任何陳述產生誤導。

各賣方的所有董事共同及個別地，就本通函所載有關該賣方及(倘賣方為清洗豁免申請賣方)該清洗豁免申請賣方一致行動集團資料的準確性承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，各賣方董事以其身份於本通函表達的意見乃經審慎周詳考慮後始行作出，且本通函並無遺漏其他事實，致使本通函所載任何聲明產生誤導。

2. 市價

下表載列A股在上海證券交易所及H股在香港聯交所於(i)相關期間每個曆月最後交易日(就上海證券交易所及香港聯交所而言(倘適用))所報之收市價;(ii)於緊接第一份公告及更新公告日期前之最後交易日;及(iii)於最後實際可行日期:

	每股A股收市價 *(人民幣)*	**每股H股收市價** *(港元)*
二零二五年十月三十一日	10.89	7.26
二零二五年十一月二十八日	10.41	6.83
二零二五年十二月三十一日	10.90	6.84
二零二六年一月三十日	10.23	6.79
二零二六年二月二十七日	10.11	6.17
二零二六年三月三十一日	9.04	5.4
二零二六年四月十七日(即緊接第一份公告前的最後交易日)	9.34	6.06
二零二六年四月三十日	9.34*(附註2)*	6.18
二零二六年五月二十九日	9.31	5.69
二零二六年六月三十日	9.44	5.47
二零二六年七月二十四日(於緊接更新公告前之最後交易日)	8.86	5.56
二零二六年七月二十七日(即最後實際可行日期)	9.08	5.68

於相關期間,股份的最高收市價為在上海證券交易所於二零二五年十月二十九日所報之每股A股人民幣11.65元,以及在香港聯交所於二零二五年十月二十七日所報之每股H股7.89港元,而股份的最低收市價為在上海證券交易所於二零二六年六月八日所報之每股A股人民幣8.81元,以及在香港聯交所於二零二六年七月十三日所報之每股H股5.37港元。

附註:

(1) A股及H股的收市價分別摘自上海證券交易所網站及香港聯交所網站。

(2) 此為A股於緊接第一份公告前的最後交易日的收市價。A股自二零二六年四月二十日在上海證券交易所停牌,並於二零二六年五月七日恢復買賣。

3. 股本

本公司註冊及已發行股本載列如下：

(i) 於最後實際可行日期；

	股份數目	註冊及已發行股本 *(人民幣)*
A股	7,469,482,864	7,469,482,864
H股	1,027,162,428	1,027,162,428
總計	**8,496,645,292**	**8,496,645,292**

(ii) 緊隨完成後(假設(a)不會對代價A股股份的發行價每股A股人民幣10.29元作出任何進一步調整；及(b)自最後實際可行日期起，本公司已發行股份總數將保持不變，惟根據正式協議發行A股則除外)：

	股份數目	註冊及已發行股本 *(人民幣)*
於最後實際可行日期的A股	7,469,482,864	7,469,482,864
緊隨完成後(假設(a)不會對代價A股股份的發行價每股A股人民幣10.29元作出任何進一步調整；及(b)自最後實際可行日期起，本公司已發行股份總數將保持不變，惟根據正式協議發行A股除外)將予發行的代價A股股份	2,288,629,735	2,288,629,735
H股	1,027,162,428	1,027,162,428
總計	**10,785,275,027**	**10,785,275,027**

由於本公司根據中國法律註冊成立，本公司並無法定股本。

所有已發行股份均已繳足，並於各方面享有同等地位(包括有關股息、投票權及資本之所有權利)。

本次建議交易項下將予發行的代價A股股份在發行及繳足時，應在各方面彼此之間以及與該等A股發行時已發行的A股享有同等地位(特別是股息、投票權及資本)。

自二零二五年十二月三十一日(即本公司上一個財政年度年結日)起至最後實際可行日期，本公司並無發行新股份。

於最後實際可行日期，本公司並無尚未行使認股權證、期權或可轉換為股份的證券。

4. 權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於最後實際可行日期，就本公司所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及／或債權證中，擁有任何(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文，任何該等董事或最高行政人員被當作或視為擁有的權益及／或淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入本公司存置的登記冊的權益或淡倉，或(iii)根據本公司採用的上市發行人董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉；或(iv)或根據收購守則須予披露的權益或淡倉。

主要股東的權益

於最後實際可行日期，據董事所知，以下人士(並非本公司董事或主要行政人員)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內或以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	身份	擁有權益之股份數目*(附註1)*	佔相對相同類別股本總數之概約百分比*(%)*	佔本公司已發行股本總數之概約百分比*(%)*
申能	A股	實益擁有人	2,262,428,700(L)	30.29	26.63
中國煙草總公司	A股	受控法團權益	423,186,126(L)	5.67	4.98
上海煙草集團有限責任公司	A股	受控法團權益	423,186,126(L)	5.67	4.98
上海海煙投資管理有限公司	A股	實益擁有人	423,186,126(L)	5.67	4.98
易方達基金管理有限公司	H股	投資經理	103,314,400(L)	10.06	1.22
祝立家	H股	受控法團權益	94,940,800(L)	9.24	1.12
孫紅艷	H股	受控法團權益	94,940,800(L)	9.24	1.12
紅佳金融有限公司	H股	受控法團權益	94,940,800(L)	9.24	1.12
Kaiser Century Investments Limited	H股	實益擁有人	94,940,800(L)	9.24	1.12

主要股東名稱	股份類別	身份	擁有權益之股份數目(附註1)	佔相對相同類別股本總數之概約百分比(%)	佔本公司已發行股本總數之概約百分比(%)
交通銀行股份有限公司	H股	受控法團權益	92,199,600(L)	8.98	1.09
Bank of Communications (Nominee) Company Limited	H股	受控法團權益	92,199,600(L)	8.98	1.09
交銀國際資產管理有限公司	H股	受控法團權益	92,199,600(L)	8.98	1.09
交銀國際控股有限公司	H股	受控法團權益	92,199,600(L)	8.98	1.09
Alpha Global Investment Limited	H股	實益擁有人	92,199,600(L)	8.98	1.09
上海寧泉資產管理有限公司	H股	投資經理	60,040,800(L)	5.85	0.71

附註：

1. *字母「L」代表股份的好倉。*

2. *於最後實際可行日期，本公司已發行股份共8,496,645,292股，其中包括A股7,469,482,864股及H股1,027,162,428股。*

3. *上海海煙投資管理有限公司由上海煙草集團有限責任公司全資擁有，而上海煙草集團有限責任公司由中國煙草總公司全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，中國煙草總公司及上海煙草集團有限責任公司分別被視為於上海海煙投資管理有限公司所持有本公司股份中擁有權益。*

4. *Kaiser Century Investments Limited由紅佳金融有限公司擁有全部權益。紅佳金融有限公司由祝立家先生及其配偶孫紅艷女士各自擁有50%權益。因此，根據證券及期貨條例，祝立家先生、孫紅艷女士及紅佳金融有限公司分別被視為於Kaiser Century Investments Limited所持有股份中擁有權益。*

5. *Alpha Global Investment Limited（前稱為BOCOM International Global Investment Limited）由交銀國際資產管理有限公司全資擁有。交銀國際資產管理有限公司由交銀國際控股有限公司全資擁有，而交銀國際控股有限公司由Bank of Communications (Nominee) Company Limited全資擁有。Bank of Communications (Nominee) Company Limited由交通銀行股份有限公司全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，交通銀行股份有限公司、Bank of Communications (Nominee) Company Limited、交銀國際控股有限公司及交銀國際資產管理有限公司分別被視為於Alpha Global Investment Limited所持有股份中擁有權益。*

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，據董事所知，本公司並無獲任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）通知，其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置的登記冊內或以其他方式知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉，或直接或間接擁有本集團內任何其他成員已發行的有投票權股份10%或以上，以及每名該等人士擁有該等證券權益的數量。

除本公司執行董事周磊先生及非執行董事劉煒先生於申能擔任高級管理層職位，及非執行董事石磊先生擔任上海海煙投資管理有限公司[1]董事、上海煙草集團有限責任公司（即上海海煙投資管理有限公司的母公司）擔任僱員，於最後實際可行日期，概無董事或候任董事為任何公司之董事或僱員，而該公司擁有本公司股份及相關股份中的權益或淡倉，而此等權益或淡倉根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露。

5. 有關董事的進一步資料

(i) 服務合約

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，概無任何董事已與本公司或其任何附屬公司或聯營公司訂立任何現存之服務合約，而該等合約：(a)（包括持續性或固定期限合約）乃於二零二六年四月十九日前六個月內訂立或經修訂；(b)為通知期為十二個月或以上之持續性合約；或(c)為無論通知期長短而尚餘期限超過十二個月之固定期限合約：

董事姓名	合約方	服務合約屆滿日期	根據合約應付固定薪酬金額	根據合約應付可變薪酬金額
周磊先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
魯偉銘先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
盧大印先生	本公司	2027年11月21日	－註(2)	*註(2)*
劉煒先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
楊波先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
石磊先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零

1. 根據截至最後實際可行日期的公開可得資料，上海海煙投資管理有限公司持有已發行股份總數約4.98%。

董事姓名	合約方	服務合約屆滿日期	根據合約應付固定薪酬金額	根據合約應付可變薪酬金額
李芸女士	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
徐永淼先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
任志祥先生	本公司	2027年11月21日	－註(1)	零
孫維東先生	本公司	2027年11月21日	－註(2)	*註(2)*
吳弘先生	本公司	2027年11月21日	每年人民幣250,000元（含稅）	薪酬金額按照本公司《關於調整公司獨立董事津貼的議案》確定。
馮興東先生	本公司	2027年11月21日	每年人民幣200,000元（含稅）	薪酬金額按照本公司《關於調整公司獨立董事津貼的議案》確定。

董事姓名	合約方	服務合約屆滿日期	根據合約應付固定薪酬金額	根據合約應付可變薪酬金額
羅新宇先生	本公司	2027年11月21日	每年人民幣200,000元(含稅)	薪酬金額按照本公司《關於調整公司獨立董事津貼的議案》確定。
陳漢先生	本公司	2027年11月21日	每年人民幣200,000元(含稅)	薪酬金額按照本公司《關於調整公司獨立董事津貼的議案》確定。
朱凱先生	本公司	2027年11月21日	每年人民幣250,000元(含稅)	薪酬金額按照本公司《關於調整公司獨立董事津貼的議案》確定。

註：

(1) 執行董事周磊先生及魯偉銘先生，非執行董事劉煒先生、楊波先生、石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生不在本公司領取薪酬。

(2) 執行董事盧大印先生及職工董事孫維東先生不從本公司收取任何董事袍金，其因擔任本公司僱員領取薪酬。盧大印先生(作為本公司主持工作的副總裁)及孫維東先生(作為本公司工會辦事機構主任)作為本公司僱員的薪酬包括基本薪酬、崗位薪酬及績效薪酬。基本薪酬及崗位薪酬根據彼等所擔任的具體崗位釐定。績效薪酬為與彼等的年度及任期績效考核結果掛鈎的可變收入，並參照績效目標釐定。根據本公司二零二五年年度報告，盧大印先生及孫維東先生於二零二五年的薪酬總額分別為人民幣129萬元及人民幣82萬元。

(ii) 於競爭業務之權益

於最後實際可行日期，董事或其各自任何緊密聯繫人概無於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之其他業務中擁有任何權益(猶如彼等均被視作香港上市規則第8.10條所界定的控股股東)。

(iii) 於本集團資產或對本集團屬重大的合約或安排的權益

(a) 於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司訂立且截至最後實際可行日期仍然存續，並對本集團業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

(b) 於最後實際可行日期，自二零二五年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核賬目的編製日期)以來，概無董事於本集團任何成員公司所購入、出售或租賃或擬購入、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

6. 與本次建議交易有關的安排

於最後實際可行日期：

(i) 除框架協議(已被取代)、正式協議及其項下擬進行的本次建議交易外，(a)清洗豁免申請賣方或清洗豁免申請賣方一致行動集團與(b)任何董事、近期董事、股東及近期股東之間概不存在任何與本次建議交易及／或清洗豁免有關或取決於其的協議、安排或諒解；

(ii) 並無向任何董事提供任何利益作為其離職或其他與本次建議交易及／或清洗豁免有關的補償；

(iii) 任何董事概無與任何其他人士訂立以本次建議交易及／或清洗豁免的結果為條件或取決於本次建議交易及／或清洗豁免的結果或與本次建議交易及／或清洗豁免有關的協議或安排；

(iv) 清洗豁免申請賣方概無訂立任何董事擁有重大個人權益的重大合約；及

(v) 概無就轉讓、押記或質押清洗豁免申請賣方根據本次建議交易將獲發行的代價A股股份予任何其他人士訂立任何協議、安排或諒解。

7. 持有及買賣本公司及清洗豁免申請賣方的證券

於最後實際可行日期：

(i) 本公司並無擁有清洗豁免申請賣方的任何股本權益或與清洗豁免申請賣方股本權益相關的可換股證券、認股權證、期權或衍生工具，及並無於相關期間內就此進行任何有值交易；

(ii) 概無董事於清洗豁免申請賣方的任何股本權益或與賣方股本權益相關的可換股證券、認股權證、期權或衍生工具中擁有權益(定義見證券及期貨條例第XV部)，或並無於相關期間內就此進行任何有值交易；

(iii) 概無董事於任何股份或有關股份的可換股證券、認股權證、期權及衍生工具中擁有權益(定義見證券及期貨條例第XV部)，或並無於相關期間內就此進行任何有值交易；

(iv) 除下文或本通函中「董事會函件－III.對本公司股權架構的影響」一節所披露者外及除集團成員公司代表非全權委託客戶持有的本公司相關證券外，本公司附屬公司、本公司或其任何附屬公司之退休基金或根據收購守則「一致行動」定義第(5)類別被推定為與本公司一致行動之任何人士或根據收購守則「聯繫人」定義第(2)類別屬本公司聯繫人之人士(惟不包括獲豁免自營買賣商及獲豁免基金經理)概無持有或控制任何股份或有關股份的任何期權、認股權證、衍生工具及可換股證券；

股東	持有A股股份數量	約佔A股股份數量比例	持有H股股份數量	約佔H股股份數量比例	約佔總股份數量比例
瑞銀集團(註1)	2,474,801股A股	0.03%	16,000股H股	0.002%	0.03%
浙商證券(註2)	6,400股A股	0.0001%	–	–	0.0001%

註：

(1) 於最後實際可行日期，瑞銀為本公司本次建議交易的財務顧問。據此，瑞銀集團及控制瑞銀、被瑞銀控制或與瑞銀處於同一控制下的人士(不包括作為獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理的瑞銀集團成員(在各情況下就收購守則而言獲執行人員認可為獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理)，且僅因控制瑞銀、被瑞銀控制或與瑞銀處於同一控制下之故而有關連的人士)根據收購守則「一致行動」定義之第(5)類別，被推定為與本公司一致行動。

(2) 於最後實際可行日期，浙商證券為本公司就本次建議交易之A股「獨立財務顧問」(根據《上市公司重大資產重組管理辦法》及《上市公司併購重組財務顧問業務管理辦法》(中國證監會令第54號))，因此，根據收購守則中「一致行動」定義第(5)類，被推定為與本公司一致行動。

(v) 任何人士與本公司或根據收購守則「一致行動」定義第(1)、(2)、(3)及(5)類別被推定為與本公司一致行動的任何人士或根據收購守則「聯繫人」定義第(2)、(3)或(4)類別屬本公司聯繫人的任何人士之間，概無存在收購守則規則22註釋8所述類別之安排；

(vi) 除本通函中「董事會函件－III. 對本公司股權架構的影響」一節所披露者外，與本公司有關連之基金經理並無全權管理任何股份或有關股份的可換股證券、認股權證、期權及衍生工具；

(vii) 本公司或任何董事概無借入或借出任何股份、有關股份的認股權證、期權及衍生工具或可換股證券。

於最後實際可行日期，除以上所披露者外：

(A) 除(i)本通函內「董事會函件－III.對本公司股權架構的影響」一節，(ii)本附錄「4.權益披露」一段，及(iii)下文所披露或提述者外，及除清洗豁免申請

賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團成員以非全權委託客戶名義持有的本公司相關證券外，清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團概無持有、擁有、控制或指示任何股份、認股權證、期權、衍生工具或可換股證券；

構成股份衍生工具的ETF持倉

實體	**ETF[1]**	**ETF單位數目**
本公司	產品A	63,926,680
本公司	產品B	36,338,528
上海東證期貨有限公司	產品A	101,975,600
上海東方證券資產管理有限公司	產品A	24,295,300
匯添富基金管理股份有限公司	產品A	860,100

(B) 除本通函附錄十所披露者外及除清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團成員以非全權委託客戶名義代為進行的有關本公司相關證券之任何交易或下文所述者外，清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團於相關期間內概無就任何股份、認股權證、期權、衍生工具或可換股證券進行有償交易；

就上述(A)及(B)段而言，各相關清洗豁免申請賣方一致行動集團成員(如適用)進行的本公司相關證券交易，並不構成收購守則附表VI第3段所述的失去資格交易：

(i) 由其作為該等基金之基金／資產管理人身份被動管理的若干基金，為進行指數調整及／或再平衡、投資者申購或贖回、或現金股息再投資或收取以股代息之目的，買賣本公司相關證券；

(ii) 以其作為持牌資產管理人的身份，根據其管理的若干現有資產管理計劃，買賣包含本公司相關證券作為成份股的ETF單位，以及不時因應投資者提出的贖回要求而出售本公司相關證券；及

[1] 「產品A」指國泰中證全指證券公司ETF，「產品B」指華寶中證全指證券公司ETF。

(iii) 以其作為ETF及ETF期權的做市商身份，在做市商活動中買賣本公司相關證券；

(C) 清洗豁免申請賣方之董事概無於任何股份、認股權證、期權、衍生工具或可換股證券中擁有任何權益(定義見《證券及期貨條例》第XV部)，或並無於相關期間內就此進行任何有值交易；

(D) 除訂立框架協議(已被取代)、正式協議及上文(B)段所述者外，於相關期間，清洗豁免申請賣方或清洗豁免申請賣方一致行動集團任何成員概無收購或訂立任何協議或安排以收購本公司任何投票權；

(E) 於相關期間內，清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團概無借入或借出任何股份、認股權證、期權、衍生工具或可換股證券；

(F) 清洗豁免申請賣方及／或清洗豁免申請賣方一致行動集團(作為一方)與任何人士(作為另一方)之間，概無就股份、認股權證、期權、衍生工具或可換股證券訂立收購守則規則22註釋8所述類型之任何安排；

(G) 清洗豁免申請賣方或清洗豁免申請賣方一致行動集團概無接獲任何不可撤回承諾，承諾就本次建議交易及／或清洗豁免投贊成或反對票；

(H) 除框架協議(已被取代)及正式協議外，概無任何由清洗豁免申請賣方作為訂約方之協議或安排涉及其可能或不會援引或尋求援引本次建議交易及／或清洗豁免之條件之情況；

(I) 除標的資產外，概無清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團(本公司及其附屬公司除外)就本次建議交易及清洗豁免向本公司或其附屬公司已支付或應支付任何其他形式之對價、補償或利益；

(J) 除就本次建議交易項下發行代價A股股份外，本公司及其附屬公司並無亦不會就本次建議交易及清洗豁免向清洗豁免申請賣方或清洗豁免申請賣方一致行動集團(本公司及其附屬公司除外)支付任何其他形式的對價、補償或利益；

(K) 除框架協議(已被取代)及正式協議外，(1)任何清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團(本公司、其附屬公司及聯屬公司除外)；及(2)本公司、其附屬公司及聯屬公司之間，並無任何諒解、安排、協議或特別交易(定義見收購守則規則25)；及

(L) 除框架協議(已被取代)及正式協議外，(1)任何股東(清洗豁免申請賣方，清洗豁免申請賣方一致行動集團及其他賣方及其各自附屬公司除外)；與(2)(a)清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團(本公司及其附屬公司及聯屬公司除外)；或(b)本公司、其附屬公司或聯屬公司之間，並無任何諒解、安排、協議或特別交易(定義見收購守則規則25)。

8. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事所知，經擴大集團任何成員公司概無任何正在進行中或即將面臨的重大訴訟。

9. 專家資格及同意書

於本通函內提供意見或建議之專家資格如下：

名稱	資格
瑞銀	一家根據香港證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌註冊機構
東方融資	一家根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌註冊機構
畢馬威會計師事務所	註冊會計師
畢馬威華振	註冊會計師
上海東洲資產評估有限公司	中國合資格評估機構
嘉林資本	為從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
國浩律師(上海)事務所	中國法律顧問

於最後實際可行日期，上述各專家已就刊發本通函發出書面同意書，同意於當中載入其為納入本通函而編製的意見、報告及／或函件以及按本通函所載之形式及文義提述其名稱、標識、資質及意見，且並無撤回其書面同意書。

於最後實際可行日期，除本附錄上文「7.持有及買賣本公司及清洗豁免申請賣方的證券」一節外，上述各專家並無於經擴大集團任何成員公司持有任何股權或任何認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司之證券的權利(不論是否可依法執行)。

於最後實際可行日期，上述各專家(不包括本公司附屬公司東方融資)概無自二零二五年十二月三十一日(即本集團最近期刊發的經審核報表之編製日期)以來，於經

擴大集團任何成員公司所收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

10. 重大合約

以下載列緊接二零二六年四月十九日前兩年內及至最後實際可行日期本集團任何成員公司訂立的重大合約(並非本集團任何成員公司於其正在進行或擬進行的日常業務過程中訂立的合約):

(a) 框架協議(已被取代);及

(b) 正式協議。

除上文披露者外,緊接二零二六年四月十九日前兩年內及至最後實際可行日期,本集團任何成員公司概無訂立重大合約(並非本集團任何成員公司於其正在進行或擬進行的日常業務過程中訂立的合約)。

11. 展示文件

自本通函日期起至臨時股東會及H股類別股東會之日(包括當日)止(不少於十四天),以下文件的副本可於(1)本公司網站**www.dfzq.com.cn**,(2)香港聯交所網站**www.hkexnews.hk**及(3)證監會網站**www.sfc.hk**展示:

(a) 本公司章程;

(b) 百聯集團的章程;

(c) 上海城投集團的章程;

(d) 本公司截至二零二三年十二月三十一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日止三個財政年度的年報;

(e) 利潤估計公告;

(f) 董事會函件,其全文載於本通函「董事會函件」一節;

(g) 獨立董事委員會致收購守則獨立股東之函件,其全文載於本通函「獨立董事委員會函件」一節;

(h) 香港獨立財務顧問致獨立董事委員會及收購守則獨立股東之函件，其全文載於本通函「香港獨立財務顧問函件」一節；

(i) 本附錄「10.重大合約」一段所述之重大合約；

(j) 由畢馬威會計師事務所編製的上海證券會計師報告，其全文載於本通函附錄二；

(k) 由畢馬威會計師事務所出具的經擴大集團未經審核備考財務資料報告，其全文載於本通函附錄三B部；

(l) 由畢馬威華振出具的本公司根據中國企業會計準則編製的備考合併財務報表審閱報告，其財務報表載於本通函附錄三C部；

(m) 資產評估報告，其全文載於本通函附錄五；

(n) 確認資產評估報告的評估師函件，其全文載於本通函附錄六；

(o) 香港獨立財務顧問就評估報告及評估機構資格出具的函件，其全文載於本通函附錄七；

(p) 由畢馬威華振、瑞銀及東方融資按照收購守則規則10就相關中國企業會計準則利潤資料所出具之報告，其全文載於本通函附錄三D部及E部；

(q) 畢馬威華振、瑞銀及東方融資根據收購守則規則10編製的有關盈利預測的報告，其全文載於本通函附錄八；

(r) 根據本附錄「7.持有及買賣本公司及清洗豁免申請賣方的證券」一節及本通函附錄十所披露的全部交易清單；

(s) 本附錄「9.專家資格及同意書」一段所述的書面同意書；

(t) 本附錄「5.有關董事的進一步資料－(i)服務合約」一節所述董事服務合約；及

(u) 本通函。

12. 一般事項

(a) 本公司的聯席公司秘書為王如富及魏偉峰。

(b) 本公司註冊辦事處位於中國上海市黃浦區中山南路119號東方證券大廈。

(c) 本公司於香港的主要營業地點為香港中環皇后大道中100號28至29層。

(d) 本公司的股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖。

(e) 申能的註冊辦事處地址為中國上海市閔行區虹井路159號。申能最終由上海國資委擁有。於最後實際可行日期，申能董事會由黃迪南、肖衛華、俞光耀、吳海君、徐海燕、陳昊之、苗啓新組成。

(f) 百聯集團的註冊辦事處地址為中國(上海)自由貿易試驗區張楊路501號19樓。百聯集團之最終實益擁有人為上海國資委。於最後實際可行日期，百聯集團董事會由濮韶華、翁愷寧、俞北華、張思甯、叢樹海、張義澎、呂紅兵、沈軍、夏柱道組成。

(g) 上海城投集團的註冊辦事處地址為中國(上海)自由貿易試驗區浦東南路500號。上海城投集團之最終實益擁有人為上海國資委。於最後實際可行日期，上海城投集團董事會由杭迎偉、宋博、何剛強、萬大寧、王春華、紀康文組成。

(h) 於最後實際可行日期，上海國際集團董事會由周傑、龔德雄、高國富、葛愛玲、餘莉萍、任澎、屠旋旋、鐘茂軍及馬海燕組成。

(l) 於最後實際可行日期，上海國際集團投資董事會由陳華、魏巍、孫倍毓、呂春芳、金強、胡靜及李林傑組成。

(j) 於最後實際可行日期，國泰海通董事會由朱健、周傑、聶小剛、管蔚、鐘茂軍、陳航標、呂春芳、哈爾曼、孫明輝、陳一江、吳紅偉、李仁傑、王國剛、浦永灝、毛付根、陳方若及江憲組成。

(k) 瑞銀的註冊辦事處地址為香港中環金融街8號國際金融中心二期52樓。

(l) 東方融資的註冊辦事處地址為香港中環皇后大道中100號28樓至29樓。

(m) 香港獨立財務顧問的註冊辦事處地址為香港中環干諾道中88號南豐大廈12樓1209室。

(n) 除另有規定外，本通函的中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團於相關期間就股份、認股權證、期權、衍生工具或可換股證券進行的交易載列如下。交易的完整清單可根據本通函附錄九「11. 展示文件」一節所述供查閱，並以提述方式納入本文。

A. 清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團進行的股份交易

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	買入	A股	200	人民幣	11.3200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	賣出	A股	10,500	人民幣	11.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	賣出	A股	97,000	人民幣	11.3200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	買入	A股	1,000	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	買入	A股	100	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	買入	A股	100	人民幣	11.3300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	買入	A股	40,800	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月20日	賣出	A股	22,100	人民幣	11.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月21日	賣出	A股	800	人民幣	11.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月21日	賣出	A股	42,000	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月21日	賣出	A股	400	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月21日	賣出	A股	295,800	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月21日	賣出	A股	17,200	人民幣	11.1900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月21日	買入	A股	17,000	人民幣	11.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月22日	賣出	A股	600	人民幣	11.0600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月22日	賣出	A股	10,500	人民幣	11.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月22日	買入	A股	7,000	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月22日	賣出	A股	900	人民幣	11.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月22日	買入	A股	51,000	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月22日	賣出	A股	5,100	人民幣	11.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	賣出	A股	1,600	人民幣	11.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	買入	A股	21,000	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	賣出	A股	38,500	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	賣出	A股	480,500	人民幣	11.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	賣出	A股	1,800	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	買入	A股	66,900	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月23日	賣出	A股	3,400	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	買入	A股	2,900	人民幣	11.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	賣出	A股	1,600	人民幣	11.2200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	買入	A股	3,400	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	賣出	A股	13,600	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	賣出	A股	1,000	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	買入	A股	900	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	賣出	A股	1,800	人民幣	11.1600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	賣出	A股	27,200	人民幣	11.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月24日	買入	A股	39,009	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	買入	A股	800	人民幣	11.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	2,400	人民幣	11.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	100	人民幣	11.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	買入	A股	17,300	人民幣	11.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	47,600	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	買入	A股	6,800	人民幣	11.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	1,000	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	1,800	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	400	人民幣	11.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	買入	A股	1,100	人民幣	11.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	買入	A股	377,400	人民幣	11.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月27日	賣出	A股	35,700	人民幣	11.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	買入	A股	300	人民幣	11.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	賣出	A股	1,300	人民幣	11.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	買入	A股	3,400	人民幣	11.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	賣出	A股	13,600	人民幣	11.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	賣出	A股	700	人民幣	11.1900

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	賣出	A股	900	人民幣	11.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	買入	A股	400	人民幣	11.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	賣出	A股	11,900	人民幣	11.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月28日	買入	A股	6,800	人民幣	11.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	買入	A股	1,400	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	買入	A股	700	人民幣	11.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	賣出	A股	47,600	人民幣	11.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	買入	A股	6,800	人民幣	11.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	買入	A股	700	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	買入	A股	900	人民幣	11.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月29日	賣出	A股	387,600	人民幣	11.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	賣出	A股	300	人民幣	11.5400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	賣出	A股	34,000	人民幣	11.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	買入	A股	6,800	人民幣	11.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	賣出	A股	1,200	人民幣	11.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	買入	A股	600	人民幣	11.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	買入	A股	14,500	人民幣	11.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	買入	A股	68,000	人民幣	11.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月30日	賣出	A股	6,800	人民幣	11.6500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	買入	A股	70,700	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	買入	A股	300	人民幣	11.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	賣出	A股	13,600	人民幣	11.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	買入	A股	3,400	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	買入	A股	2,000	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	賣出	A股	1,700	人民幣	11.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年10月31日	買入	A股	178,200	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	買入	A股	2,700	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	買入	A股	200	人民幣	10.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	賣出	A股	23,800	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	買入	A股	1,000	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	賣出	A股	1,300	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	買入	A股	76,500	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	賣出	A股	5,100	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	買入	A股	900	人民幣	10.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	買入	A股	6,800	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	賣出	A股	329,800	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	賣出	A股	900	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	賣出	A股	3,400	人民幣	10.9000

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	買入	A股	5,400	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月4日	買入	A股	125,800	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	賣出	A股	2,500	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	買入	A股	800	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	賣出	A股	180,200	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	買入	A股	10,200	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	買入	A股	1,000	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	賣出	A股	5,400	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	買入	A股	95,200	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月5日	賣出	A股	1,700	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	買入	A股	400	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	賣出	A股	800	人民幣	10.8400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	買入	A股	400	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	賣出	A股	272,000	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	賣出	A股	900	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	賣出	A股	600	人民幣	10.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	賣出	A股	400	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	賣出	A股	168,300	人民幣	10.7100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月6日	買入	A股	17,000	人民幣	10.8500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月7日	賣出	A股	6,400	人民幣	10.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月7日	賣出	A股	98,600	人民幣	10.8500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月7日	買入	A股	10,200	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月7日	賣出	A股	22,100	人民幣	10.8500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	賣出	A股	2,700	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	賣出	A股	200	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	賣出	A股	173,400	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	買入	A股	2,700	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	賣出	A股	107,100	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	買入	A股	1,100	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月11日	賣出	A股	200	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月11日	賣出	A股	20,400	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月11日	賣出	A股	900	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月11日	買入	A股	900	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月11日	賣出	A股	11,900	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月11日	買入	A股	15,020	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	賣出	A股	81,600	人民幣	10.7500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	買入	A股	6,800	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	買入	A股	4,500	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	買入	A股	59,500	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	賣出	A股	5,100	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月12日	買入	A股	3,200	人民幣	10.6900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月13日	買入	A股	100	人民幣	10.6900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月13日	賣出	A股	100	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月13日	賣出	A股	340,000	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月13日	買入	A股	16,300	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月13日	買入	A股	11,900	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月13日	賣出	A股	47,600	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	賣出	A股	100	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	賣出	A股	500	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	買入	A股	17,000	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	賣出	A股	210,800	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	賣出	A股	800	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	買入	A股	1,200	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	賣出	A股	6,800	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月14日	買入	A股	22,000	人民幣	10.6800

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	買入	A股	200	人民幣	10.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	買入	A股	100	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	賣出	A股	6,800	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	買入	A股	100	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	買入	A股	2,000	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	買入	A股	1,800	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	買入	A股	125,800	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	賣出	A股	3,400	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	賣出	A股	1,100	人民幣	10.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	買入	A股	200	人民幣	10.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	賣出	A股	13,600	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	買入	A股	2,000	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	賣出	A股	900	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	買入	A股	2,700	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	買入	A股	25,500	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月18日	賣出	A股	18,700	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	買入	A股	100	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	賣出	A股	800	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	買入	A股	100	人民幣	10.7100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	賣出	A股	3,400	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	賣出	A股	32,700	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	買入	A股	1,000	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	買入	A股	900	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	賣出	A股	17,000	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月19日	買入	A股	146,200	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月20日	賣出	A股	300	人民幣	10.9500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月20日	賣出	A股	10,200	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月20日	買入	A股	900	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月20日	賣出	A股	5,400	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月20日	賣出	A股	188,700	人民幣	10.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月20日	買入	A股	176,800	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	100	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	100	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	賣出	A股	200	人民幣	10.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	賣出	A股	3,400	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	10,200	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	2,000	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	3,200	人民幣	10.7100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	18,000	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	買入	A股	198,900	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月21日	賣出	A股	110,500	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	買入	A股	100	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	賣出	A股	800	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	賣出	A股	200	人民幣	10.3700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	賣出	A股	54,400	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	買入	A股	6,800	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	買入	A股	1,000	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	買入	A股	7,200	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	買入	A股	74,800	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月24日	賣出	A股	137,700	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	賣出	A股	200	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	賣出	A股	200	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	買入	A股	1,600	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	賣出	A股	23,800	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	買入	A股	10,200	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	買入	A股	2,100	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	賣出	A股	3,600	人民幣	10.4400

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	賣出	A股	71,400	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月25日	買入	A股	76,500	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	買入	A股	100	人民幣	10.3700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	買入	A股	6,800	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	賣出	A股	17,000	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	賣出	A股	100	人民幣	10.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	賣出	A股	2,000	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	賣出	A股	18,900	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	買入	A股	74,800	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月26日	賣出	A股	40,800	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	賣出	A股	200	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	賣出	A股	200	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	賣出	A股	6,800	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	買入	A股	1,500	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	賣出	A股	3,600	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	賣出	A股	400	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	賣出	A股	45,900	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月27日	買入	A股	45,900	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	賣出	A股	63,800	人民幣	10.3800

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	賣出	A股	800	人民幣	10.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	賣出	A股	100	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	買入	A股	900	人民幣	10.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	買入	A股	3,600	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	賣出	A股	76,500	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月28日	買入	A股	45,900	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	100	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	300	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	900	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	3,400	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	買入	A股	34,000	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	5,400	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	賣出	A股	69,700	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	賣出	A股	100	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	賣出	A股	200	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	賣出	A股	100	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.4500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	買入	A股	2,700	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	買入	A股	112,200	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月2日	賣出	A股	47,600	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月3日	買入	A股	200	人民幣	10.3200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月3日	賣出	A股	1,800	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月3日	買入	A股	139,400	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月3日	買入	A股	28,900	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月3日	賣出	A股	81,600	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月4日	買入	A股	100	人民幣	10.1700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月4日	買入	A股	90,900	人民幣	10.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月4日	買入	A股	500	人民幣	10.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月4日	賣出	A股	102,000	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月5日	賣出	A股	100	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月5日	賣出	A股	6,800	人民幣	10.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月5日	買入	A股	5,400	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月5日	賣出	A股	100	人民幣	10.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月5日	賣出	A股	217,600	人民幣	10.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月5日	買入	A股	78,128	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月8日	賣出	A股	300	人民幣	10.8000

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月8日	賣出	A股	900	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月8日	賣出	A股	340,000	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月8日	買入	A股	44,200	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月9日	賣出	A股	300	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月9日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月9日	買入	A股	900	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月9日	賣出	A股	214,200	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月9日	買入	A股	100	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月9日	買入	A股	102,000	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	賣出	A股	1,900	人民幣	10.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	賣出	A股	3,793,600	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	買入	A股	3,400	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	買入	A股	6,300	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	買入	A股	4,000	人民幣	10.6700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	賣出	A股	85,000	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月10日	買入	A股	105,400	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月11日	買入	A股	100	人民幣	10.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月11日	賣出	A股	100	人民幣	10.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月11日	賣出	A股	960,600	人民幣	10.7400

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月11日	賣出	A股	73,100	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月11日	買入	A股	83,300	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	買入	A股	700	人民幣	10.5700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	買入	A股	25,700	人民幣	10.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	賣出	A股	900	人民幣	10.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	買入	A股	7,200	人民幣	10.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	賣出	A股	20,200	人民幣	10.5800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	買入	A股	500	人民幣	10.5700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	賣出	A股	500	人民幣	10.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	買入	A股	81,600	人民幣	10.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月12日	賣出	A股	127,500	人民幣	10.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	賣出	A股	700	人民幣	10.5400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	買入	A股	200	人民幣	10.5700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	賣出	A股	2,000	人民幣	10.5400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	買入	A股	100	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	賣出	A股	900	人民幣	10.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	買入	A股	800	人民幣	10.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	買入	A股	5,400	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	賣出	A股	96,700	人民幣	10.6100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	買入	A股	137,600	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	賣出	A股	113,600	人民幣	10.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	賣出	A股	100	人民幣	10.8500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	買入	A股	2,600	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	賣出	A股	1,400	人民幣	10.8400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	賣出	A股	69,300	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	買入	A股	67,200	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月16日	賣出	A股	68,800	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	賣出	A股	2,100	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	買入	A股	200	人民幣	10.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	買入	A股	100	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	賣出	A股	5,200	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	賣出	A股	900	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	買入	A股	85,500	人民幣	11.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	賣出	A股	400	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	買入	A股	91,900	人民幣	11.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月17日	賣出	A股	104,000	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	賣出	A股	2,700	人民幣	10.8600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	買入	A股	1,200	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	買入	A股	2,600	人民幣	10.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	賣出	A股	2,600	人民幣	11.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	買入	A股	3,600	人民幣	10.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	賣出	A股	4,500	人民幣	11.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	買入	A股	200	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	買入	A股	20,800	人民幣	10.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	買入	A股	60,800	人民幣	10.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月18日	賣出	A股	9,600	人民幣	11.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月19日	賣出	A股	46,800	人民幣	10.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月19日	賣出	A股	3,200	人民幣	10.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月19日	買入	A股	100	人民幣	10.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月19日	買入	A股	900	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月19日	買入	A股	14,400	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月19日	賣出	A股	4,800	人民幣	10.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	賣出	A股	1,900	人民幣	10.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	賣出	A股	800	人民幣	10.6900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	賣出	A股	100	人民幣	10.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	賣出	A股	7,800	人民幣	10.7900

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	買入	A股	800	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	買入	A股	4,800	人民幣	10.7000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	買入	A股	1,600	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	賣出	A股	17,600	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	賣出	A股	100	人民幣	10.6800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	賣出	A股	400	人民幣	10.6900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	買入	A股	1,100	人民幣	10.7000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	買入	A股	800	人民幣	10.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	賣出	A股	3,000	人民幣	10.7000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	買入	A股	800	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	買入	A股	1,600	人民幣	10.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月23日	賣出	A股	30,400	人民幣	10.7000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月24日	賣出	A股	300	人民幣	10.6900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月24日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月24日	買入	A股	3,200	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月24日	賣出	A股	800	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月24日	買入	A股	2,800	人民幣	10.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月24日	賣出	A股	22,400	人民幣	10.7300

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月25日	賣出	A股	100	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月25日	賣出	A股	1,300	人民幣	10.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月25日	買入	A股	100	人民幣	10.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月25日	賣出	A股	5,200	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月25日	賣出	A股	4,500	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月25日	賣出	A股	22,400	人民幣	10.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月26日	賣出	A股	100	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月26日	賣出	A股	300	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月26日	賣出	A股	140,400	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月26日	賣出	A股	1,400	人民幣	10.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月26日	賣出	A股	12,800	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月26日	賣出	A股	88,000	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	買入	A股	1,900	人民幣	10.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	賣出	A股	800	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	賣出	A股	400	人民幣	10.9500
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	買入	A股	10,400	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	買入	A股	4,500	人民幣	10.9600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	賣出	A股	10,400	人民幣	10.9600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	賣出	A股	2,000	人民幣	10.9600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	買入	A股	1,000	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	賣出	A股	23,400	人民幣	10.9600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月29日	賣出	A股	6,400	人民幣	10.9600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	買入	A股	400	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	賣出	A股	300	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	賣出	A股	2,400	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	買入	A股	1,500	人民幣	10.8800
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	買入	A股	6,300	人民幣	10.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	買入	A股	14,400	人民幣	10.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月30日	賣出	A股	84,800	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	賣出	A股	4,200	人民幣	10.9200
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	賣出	A股	100	人民幣	10.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	買入	A股	3,100	人民幣	11.0000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	賣出	A股	2,000	人民幣	10.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	買入	A股	800	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	賣出	A股	12,800	人民幣	10.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月31日	買入	A股	72,000	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	1,100	人民幣	10.9400

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	800	人民幣	11.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	200	人民幣	10.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	100	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	260,000	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	2,400	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	400	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	3,500	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	買入	A股	4,800	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	賣出	A股	105,600	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	賣出	A股	1,200	人民幣	11.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	賣出	A股	700	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	賣出	A股	234,000	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	買入	A股	5,500	人民幣	11.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	買入	A股	9,900	人民幣	11.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	賣出	A股	4,500	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	賣出	A股	400	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月6日	賣出	A股	320,000	人民幣	11.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	200	人民幣	11.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	800	人民幣	11.2700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	600	人民幣	11.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	213,200	人民幣	11.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	買入	A股	3,700	人民幣	11.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	買入	A股	2,400	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	800	人民幣	11.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	400	人民幣	11.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	買入	A股	198,400	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	11,300	人民幣	11.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	113,600	人民幣	11.4300
新疆前海聯合基金管理有限公司	2026年1月7日	賣出	A股	800	人民幣	11.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	買入	A股	1,200	人民幣	11.0500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	賣出	A股	300	人民幣	11.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	買入	A股	2,600	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	賣出	A股	163,800	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	買入	A股	2,100	人民幣	11.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	賣出	A股	1,000	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	買入	A股	800	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	買入	A股	1,800	人民幣	10.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	賣出	A股	3,200	人民幣	11.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	賣出	A股	4,800	人民幣	11.2800

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月8日	買入	A股	275,200	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	賣出	A股	300	人民幣	10.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	買入	A股	1,900	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	賣出	A股	208,000	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	買入	A股	2,000	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	賣出	A股	12,100	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月9日	買入	A股	174,400	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	賣出	A股	200	人民幣	10.8400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	賣出	A股	260,000	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	買入	A股	5,100	人民幣	10.8500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	賣出	A股	5,600	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	賣出	A股	400	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	賣出	A股	30,400	人民幣	10.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	買入	A股	21,400	人民幣	10.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	買入	A股	56,000	人民幣	10.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	賣出	A股	100	人民幣	10.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	賣出	A股	300	人民幣	11.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	買入	A股	7,700	人民幣	11.0100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	賣出	A股	260,000	人民幣	10.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	賣出	A股	400	人民幣	10.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	賣出	A股	64,000	人民幣	10.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	買入	A股	1,600	人民幣	11.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月13日	買入	A股	19,200	人民幣	11.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	賣出	A股	900	人民幣	11.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	賣出	A股	100	人民幣	11.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	賣出	A股	260,000	人民幣	11.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	買入	A股	5,800	人民幣	11.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	買入	A股	800	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	買入	A股	8,700	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	賣出	A股	100,800	人民幣	11.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月14日	買入	A股	72,000	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	賣出	A股	600	人民幣	10.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	賣出	A股	215,800	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	賣出	A股	31,400	人民幣	10.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	買入	A股	100	人民幣	10.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	賣出	A股	4,500	人民幣	10.9400

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	賣出	A股	400	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	賣出	A股	4,800	人民幣	10.9400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月15日	買入	A股	160,000	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	買入	A股	200	人民幣	10.6100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	賣出	A股	100	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	賣出	A股	52,000	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	買入	A股	7,200	人民幣	10.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	買入	A股	7,800	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	賣出	A股	2,700	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	買入	A股	6,400	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.6600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月16日	買入	A股	164,800	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	買入	A股	1,600	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	買入	A股	200	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	賣出	A股	31,200	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	買入	A股	600	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	賣出	A股	3,200	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	賣出	A股	400	人民幣	10.5200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	買入	A股	5,400	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	賣出	A股	9,600	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	買入	A股	91,200	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	賣出	A股	400	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	買入	A股	800	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	賣出	A股	300	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	賣出	A股	236,600	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	買入	A股	900	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	買入	A股	100	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	買入	A股	17,600	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	賣出	A股	6,400	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月20日	買入	A股	1,300	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	買入	A股	600	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	買入	A股	800	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	賣出	A股	200	人民幣	10.5200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	賣出	A股	70,200	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	買入	A股	2,600	人民幣	10.4200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	買入	A股	4,500	人民幣	10.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	買入	A股	1,800	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	買入	A股	33,544	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月21日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	賣出	A股	1,700	人民幣	10.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	買入	A股	800	人民幣	10.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	賣出	A股	100	人民幣	10.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	賣出	A股	26,000	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	買入	A股	3,600	人民幣	10.4900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	賣出	A股	800	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	買入	A股	20,800	人民幣	10.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月22日	賣出	A股	4,800	人民幣	10.4200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	賣出	A股	200	人民幣	10.4900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	買入	A股	800	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	賣出	A股	200	人民幣	10.4900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	賣出	A股	7,800	人民幣	10.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	買入	A股	300	人民幣	10.5100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	買入	A股	1,000	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	買入	A股	1,800	人民幣	10.4500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	買入	A股	100	人民幣	10.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	買入	A股	51,200	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月23日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	買入	A股	800	人民幣	10.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	賣出	A股	100	人民幣	10.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	賣出	A股	158,600	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	賣出	A股	300	人民幣	10.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	買入	A股	2,600	人民幣	10.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	買入	A股	1,000	人民幣	10.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	賣出	A股	145,600	人民幣	10.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	買入	A股	8,000	人民幣	10.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	賣出	A股	400	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	賣出	A股	300	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	賣出	A股	5,200	人民幣	10.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	買入	A股	6,000	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	買入	A股	5,200	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	買入	A股	8,000	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	買入	A股	200	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	賣出	A股	400	人民幣	10.4700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	賣出	A股	14,400	人民幣	10.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月27日	買入	A股	9,600	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	賣出	A股	200	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	買入	A股	300	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	買入	A股	1,500	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	買入	A股	2,400	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	賣出	A股	800	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	賣出	A股	800	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	賣出	A股	25,600	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月28日	買入	A股	20,800	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	買入	A股	500	人民幣	10.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	賣出	A股	300	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	買入	A股	900	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	買入	A股	2,600	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	賣出	A股	1,500	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	買入	A股	12,000	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	買入	A股	52,800	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月29日	賣出	A股	76,800	人民幣	10.3100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	買入	A股	6,600	人民幣	10.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	賣出	A股	200	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	買入	A股	600	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	買入	A股	2,700	人民幣	10.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	賣出	A股	400	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月30日	賣出	A股	40,000	人民幣	10.4300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	買入	A股	100	人民幣	10.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	買入	A股	100	人民幣	10.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	賣出	A股	5,200	人民幣	10.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	賣出	A股	400	人民幣	10.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	買入	A股	1,800	人民幣	10.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	賣出	A股	1,800	人民幣	10.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	買入	A股	68,800	人民幣	10.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	賣出	A股	17,600	人民幣	10.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	買入	A股	100	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	買入	A股	100	人民幣	10.1400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	買入	A股	2,600	人民幣	10.1500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	賣出	A股	600	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	買入	A股	4,800	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月3日	買入	A股	126,800	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	買入	A股	100	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	賣出	A股	800	人民幣	10.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	買入	A股	2,600	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	賣出	A股	2,000	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	買入	A股	4,500	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	賣出	A股	900	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	買入	A股	4,800	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月4日	賣出	A股	166,400	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	賣出	A股	100	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	賣出	A股	500	人民幣	10.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	賣出	A股	5,200	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	買入	A股	10,800	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	買入	A股	2,800	人民幣	10.3500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月5日	賣出	A股	228,800	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	買入	A股	1,600	人民幣	10.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	買入	A股	800	人民幣	10.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	買入	A股	100	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	賣出	A股	800	人民幣	10.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	買入	A股	2,000	人民幣	10.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	賣出	A股	800	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	賣出	A股	30,400	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月6日	賣出	A股	3,300	人民幣	10.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	賣出	A股	100	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	賣出	A股	800	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	買入	A股	100	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	買入	A股	300	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	買入	A股	4,800	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	買入	A股	10,500	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	賣出	A股	28,800	人民幣	10.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	500	人民幣	10.3900

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	買入	A股	2,400	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	200	人民幣	10.4000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	買入	A股	2,600	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	800	人民幣	10.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	1,600	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月10日	賣出	A股	36,800	人民幣	10.4100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	買入	A股	100	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	賣出	A股	2,400	人民幣	10.3300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	賣出	A股	300	人民幣	10.3300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	買入	A股	1,600	人民幣	10.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	賣出	A股	900	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月11日	賣出	A股	17,600	人民幣	10.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	賣出	A股	100	人民幣	10.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	買入	A股	300	人民幣	10.3300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	賣出	A股	1,000	人民幣	10.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	買入	A股	2,700	人民幣	10.2600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	買入	A股	3,400	人民幣	10.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	賣出	A股	4,500	人民幣	10.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月12日	賣出	A股	6,400	人民幣	10.3600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	買入	A股	100	人民幣	10.1900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	賣出	A股	200	人民幣	10.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	買入	A股	1,300	人民幣	10.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	賣出	A股	1,500	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	賣出	A股	4,000	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	買入	A股	1,800	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	賣出	A股	3,600	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	賣出	A股	4,800	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月13日	買入	A股	11,200	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	買入	A股	700	人民幣	10.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	買入	A股	100	人民幣	10.2200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	賣出	A股	1,400	人民幣	10.2200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	買入	A股	100	人民幣	10.2200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	賣出	A股	600	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	賣出	A股	3,200	人民幣	10.1800

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月24日	買入	A股	20,800	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月25日	賣出	A股	600	人民幣	10.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月25日	買入	A股	400	人民幣	10.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月25日	買入	A股	900	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月25日	買入	A股	33,600	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月25日	賣出	A股	11,200	人民幣	10.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月26日	賣出	A股	200	人民幣	10.1400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月26日	買入	A股	800	人民幣	10.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月26日	賣出	A股	100	人民幣	10.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月26日	買入	A股	7,400	人民幣	10.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月26日	買入	A股	44,800	人民幣	10.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月26日	賣出	A股	4,800	人民幣	10.1800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月27日	賣出	A股	300	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月27日	賣出	A股	100	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月27日	買入	A股	400	人民幣	10.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月27日	買入	A股	2,000	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月27日	賣出	A股	86,400	人民幣	10.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月27日	買入	A股	15,900	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	賣出	A股	2,400	人民幣	10.0200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	買入	A股	100	人民幣	10.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	賣出	A股	600	人民幣	10.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	賣出	A股	2,600	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	賣出	A股	3,000	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	賣出	A股	800	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	買入	A股	100	人民幣	10.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	賣出	A股	59,200	人民幣	10.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	買入	A股	11,200	人民幣	9.9200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.9600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	買入	A股	400	人民幣	9.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	買入	A股	2,600	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	買入	A股	2,700	人民幣	9.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	買入	A股	2,000	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	買入	A股	100	人民幣	9.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.9200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	賣出	A股	800	人民幣	9.9200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	買入	A股	28,800	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月3日	賣出	A股	86,400	人民幣	9.9200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	賣出	A股	200	人民幣	9.8300

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	買入	A股	2,600	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	買入	A股	400	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	買入	A股	1,000	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	賣出	A股	20,700	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	買入	A股	110,400	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	賣出	A股	9,600	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	100	人民幣	9.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	100	人民幣	9.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	700	人民幣	9.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	7,800	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	賣出	A股	4,000	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	800	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	24,000	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	賣出	A股	20,800	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月5日	買入	A股	1,600	人民幣	9.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月6日	賣出	A股	100	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月6日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.7700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月6日	買入	A股	3,400	人民幣	9.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月6日	賣出	A股	1,800	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月6日	賣出	A股	35,200	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月6日	買入	A股	16,000	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	賣出	A股	100	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	賣出	A股	400	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	賣出	A股	100	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	買入	A股	1,800	人民幣	9.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	賣出	A股	41,600	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	買入	A股	44,800	人民幣	9.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	買入	A股	100	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	賣出	A股	100	人民幣	9.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	賣出	A股	300	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	買入	A股	100	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	賣出	A股	1,800	人民幣	9.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	賣出	A股	400	人民幣	9.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	買入	A股	27,200	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月10日	賣出	A股	20,800	人民幣	9.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	100	人民幣	9.7700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	100	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	買入	A股	700	人民幣	9.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	5,200	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	100	人民幣	9.7700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	800	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	買入	A股	2,400	人民幣	9.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	買入	A股	22,400	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月11日	賣出	A股	30,400	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	賣出	A股	300	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	賣出	A股	200	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	買入	A股	1,500	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	賣出	A股	32,000	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月12日	買入	A股	28,800	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	買入	A股	2,600	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	賣出	A股	5,200	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	賣出	A股	900	人民幣	9.7800

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	買入	A股	100	人民幣	9.7800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	買入	A股	1,000	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	買入	A股	900	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	買入	A股	77,500	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月13日	賣出	A股	48,000	人民幣	9.8000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	賣出	A股	900	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	買入	A股	1,200	人民幣	9.7300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	買入	A股	3,000	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	賣出	A股	100	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	買入	A股	3,200	人民幣	9.7000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	買入	A股	64,000	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	買入	A股	100	人民幣	9.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	賣出	A股	800	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	賣出	A股	800	人民幣	9.7400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	賣出	A股	900	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	買入	A股	900	人民幣	9.8200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	買入	A股	2,500	人民幣	9.8300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	買入	A股	14,400	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	賣出	A股	52,800	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	買入	A股	300	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	買入	A股	100	人民幣	9.7100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	賣出	A股	200	人民幣	9.7000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	買入	A股	900	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	賣出	A股	2,700	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	賣出	A股	5,800	人民幣	9.7900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月18日	買入	A股	11,200	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.5900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	賣出	A股	5,200	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	賣出	A股	700	人民幣	9.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	買入	A股	7,800	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	買入	A股	3,000	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	買入	A股	900	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	賣出	A股	35,100	人民幣	9.7200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	買入	A股	57,900	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月19日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.7200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月20日	買入	A股	100	人民幣	9.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月20日	買入	A股	2,600	人民幣	9.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月20日	買入	A股	500	人民幣	9.6300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月20日	賣出	A股	1,800	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月20日	買入	A股	67,200	人民幣	9.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月20日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	賣出	A股	100	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	4,800	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	賣出	A股	100	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	2,600	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	3,400	人民幣	9.2600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	4,000	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	1,600	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	賣出	A股	48,800	人民幣	9.4500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	賣出	A股	14,400	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	1,300	人民幣	9.0200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月23日	買入	A股	137,300	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	買入	A股	100	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	賣出	A股	200	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	買入	A股	2,600	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	買入	A股	5,600	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	賣出	A股	100	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	賣出	A股	8,100	人民幣	9.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	買入	A股	68,400	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	買入	A股	11,200	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	賣出	A股	60,800	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月24日	買入	A股	7,800	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	400	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	4,000	人民幣	9.1900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	買入	A股	200	人民幣	9.1700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	3,300	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	買入	A股	800	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	9,500	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	8,000	人民幣	9.1300

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	100	人民幣	9.1900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	買入	A股	3,200	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月25日	賣出	A股	16,000	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.1700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	賣出	A股	2,300	人民幣	9.1700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	買入	A股	14,400	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	買入	A股	1,600	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	買入	A股	600	人民幣	9.0500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	賣出	A股	100	人民幣	9.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	買入	A股	2,200	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	買入	A股	2,600	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	買入	A股	2,300	人民幣	9.0100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	賣出	A股	12,800	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月27日	買入	A股	6,400	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	買入	A股	100	人民幣	9.0500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.1100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	買入	A股	2,600	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	賣出	A股	600	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	買入	A股	10,800	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	賣出	A股	1,800	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月30日	賣出	A股	14,400	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	買入	A股	6,500	人民幣	9.0800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	賣出	A股	200	人民幣	9.1500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	賣出	A股	5,200	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	賣出	A股	1,400	人民幣	9.1400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	買入	A股	2,000	人民幣	9.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	賣出	A股	1,800	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	買入	A股	1,800	人民幣	9.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月31日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月1日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.0400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月1日	賣出	A股	100	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月1日	買入	A股	2,600	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月1日	賣出	A股	14,400	人民幣	9.0400

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.0000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	500	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	900	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	買入	A股	20,800	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月2日	賣出	A股	41,600	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月3日	買入	A股	1,800	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月3日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月3日	買入	A股	900	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月3日	賣出	A股	12,800	人民幣	9.0200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月3日	買入	A股	8,000	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	買入	A股	100	人民幣	8.9100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	買入	A股	200	人民幣	8.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	買入	A股	1,900	人民幣	8.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	買入	A股	5,200	人民幣	8.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	買入	A股	11,200	人民幣	8.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	買入	A股	1,600	人民幣	8.9300

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	賣出	A股	1,600	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月7日	賣出	A股	2,800	人民幣	8.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	賣出	A股	200	人民幣	9.1000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	賣出	A股	100	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	買入	A股	2,600	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	買入	A股	400	人民幣	9.1100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	賣出	A股	15,200	人民幣	8.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	買入	A股	1,600	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	賣出	A股	38,400	人民幣	8.9300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月8日	買入	A股	4,800	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	買入	A股	100	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	賣出	A股	200	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	賣出	A股	4,200	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	賣出	A股	2,700	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	買入	A股	1,800	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	賣出	A股	12,800	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月9日	買入	A股	8,000	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	賣出	A股	100	人民幣	9.3700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	買入	A股	4,000	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	賣出	A股	2,700	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	賣出	A股	400	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	買入	A股	75,200	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月10日	賣出	A股	320,000	人民幣	9.0600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	賣出	A股	600	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	賣出	A股	500	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	買入	A股	2,200	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	買入	A股	1,000	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	買入	A股	800	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	買入	A股	2,300	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	買入	A股	100	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	賣出	A股	7,600	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	賣出	A股	62,400	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	買入	A股	100	人民幣	9.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	賣出	A股	800	人民幣	9.2700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	賣出	A股	200	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	買入	A股	800	人民幣	9.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	買入	A股	3,200	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月14日	賣出	A股	6,400	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	賣出	A股	4,600	人民幣	9.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	賣出	A股	600	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.3500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	買入	A股	2,600	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	買入	A股	3,200	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月15日	賣出	A股	20,800	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月16日	賣出	A股	800	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月16日	賣出	A股	100	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月16日	買入	A股	1,000	人民幣	9.3200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月16日	賣出	A股	900	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月16日	賣出	A股	17,600	人民幣	9.2800

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	賣出	A股	400	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	賣出	A股	100	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	買入	A股	2,000	人民幣	9.3400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	賣出	A股	22,400	人民幣	9.2800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月17日	賣出	A股	2,500	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	買入	A股	4,700	人民幣	9.2883
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	買入	A股	41,600	人民幣	9.3114
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	買入	A股	5,200	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	賣出	A股	10,400	人民幣	9.3201
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.3200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	賣出	A股	400	人民幣	9.3200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	賣出	A股	217,600	人民幣	9.3203
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月11日	買入	A股	12,800	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月12日	賣出	A股	3,500	人民幣	9.4347
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月12日	賣出	A股	6,300	人民幣	9.5504
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月12日	買入	A股	900	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月12日	賣出	A股	52,800	人民幣	9.5501

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月12日	買入	A股	3,200	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	賣出	A股	100	人民幣	9.6446
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	買入	A股	2,600	人民幣	9.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	賣出	A股	32,000	人民幣	9.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月13日	買入	A股	1,600	人民幣	9.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	7,100	人民幣	9.9144
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.8844
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	700	人民幣	9.9044
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.9794
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	買入	A股	170,300	人民幣	9.9389
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	4,000	人民幣	9.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	賣出	A股	28,800	人民幣	9.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月14日	買入	A股	1,600	人民幣	9.8900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	買入	A股	800	人民幣	9.7306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	賣出	A股	52,000	人民幣	9.8900

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	買入	A股	2,800	人民幣	9.8549
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	買入	A股	1,500	人民幣	9.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	買入	A股	3,000	人民幣	9.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	賣出	A股	31,500	人民幣	9.8749
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	買入	A股	1,800	人民幣	9.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	賣出	A股	4,500	人民幣	9.8893
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月15日	買入	A股	8,000	人民幣	9.6200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月18日	買入	A股	100	人民幣	9.6406
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月18日	買入	A股	2,600	人民幣	9.5000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月18日	買入	A股	46,300	人民幣	9.6299
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月18日	賣出	A股	3,600	人民幣	9.6197
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月18日	買入	A股	1,800	人民幣	9.5000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月18日	買入	A股	12,800	人民幣	9.5000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	買入	A股	12,800	人民幣	9.6356
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	賣出	A股	5,200	人民幣	9.5000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	賣出	A股	200	人民幣	9.4947
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.5225
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	買入	A股	1,500	人民幣	9.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.5000

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	買入	A股	2,700	人民幣	9.8906
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	賣出	A股	9,000	人民幣	9.5015
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	賣出	A股	8,000	人民幣	9.5024
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	買入	A股	3,200	人民幣	9.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月19日	買入	A股	44,800	人民幣	9.9199
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	買入	A股	100	人民幣	9.8406
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	賣出	A股	12,800	人民幣	9.7682
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	買入	A股	2,600	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	買入	A股	117,000	人民幣	9.8109
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.8991
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	買入	A股	1,500	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	賣出	A股	26,100	人民幣	9.9000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	賣出	A股	16,000	人民幣	9.8999
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月20日	買入	A股	8,000	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	賣出	A股	4,600	人民幣	9.8364
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	賣出	A股	12,000	人民幣	9.7593

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	買入	A股	4,000	人民幣	9.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	買入	A股	22,400	人民幣	9.7323
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	買入	A股	16,000	人民幣	9.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月21日	賣出	A股	320,000	人民幣	9.7597
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.6066
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	買入	A股	5,200	人民幣	9.5800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.6481
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	買入	A股	700	人民幣	9.5806
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	賣出	A股	24,800	人民幣	9.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	賣出	A股	400	人民幣	9.6500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	賣出	A股	11,200	人民幣	9.6497
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月22日	買入	A股	31,900	人民幣	9.5800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	賣出	A股	100	人民幣	9.6246
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.5800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	買入	A股	6,400	人民幣	9.6316
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.5794
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	買入	A股	2,000	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	賣出	A股	14,400	人民幣	9.5800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	買入	A股	800	人民幣	9.5600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.5800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	賣出	A股	19,200	人民幣	9.5799
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月25日	買入	A股	8,000	人民幣	9.5124
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	100	人民幣	9.5446
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	買入	A股	5,200	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.5521
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.5606
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	買入	A股	1,000	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	28,800	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	1,800	人民幣	9.5257
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	賣出	A股	292,800	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月26日	買入	A股	36,900	人民幣	9.5709
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	賣出	A股	7,800	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	買入	A股	5,600	人民幣	9.5699
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.5976
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	買入	A股	1,000	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	賣出	A股	15,200	人民幣	9.5996

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	買入	A股	1,600	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	買入	A股	153,400	人民幣	9.5038
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.5975
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月27日	買入	A股	30,400	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	買入	A股	2,600	人民幣	9.3798
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.4399
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	買入	A股	2,600	人民幣	9.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.4308
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	買入	A股	3,000	人民幣	9.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.4353
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	買入	A股	1,600	人民幣	9.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	買入	A股	16,700	人民幣	9.2955
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月28日	買入	A股	22,400	人民幣	9.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	1,400	人民幣	9.2599
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	2,600	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.2300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	600	人民幣	9.3073
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	賣出	A股	3,000	人民幣	9.2323
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	2,000	人民幣	9.3100

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	賣出	A股	9,000	人民幣	9.2310
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	900	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	14,000	人民幣	9.2670
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	賣出	A股	272,000	人民幣	9.2304
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	14,400	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年5月29日	買入	A股	84,800	人民幣	9.2584
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	賣出	A股	1,500	人民幣	9.2601
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	賣出	A股	100	人民幣	9.2648
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	2,600	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	700	人民幣	9.2735
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	2,000	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	900	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	5,100	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	賣出	A股	400	人民幣	9.3100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.3099
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	33,600	人民幣	9.2898
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月1日	買入	A股	22,400	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	賣出	A股	1,400	人民幣	9.2348
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	買入	A股	2,600	人民幣	9.2500

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	賣出	A股	10,400	人民幣	9.3000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	賣出	A股	5,400	人民幣	9.2999
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	買入	A股	900	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	買入	A股	16,800	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.2998
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月2日	買入	A股	17,600	人民幣	9.2592
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	買入	A股	5,500	人民幣	9.2211
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.2500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	賣出	A股	9,000	人民幣	9.2499
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	買入	A股	900	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	買入	A股	3,200	人民幣	9.1600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	買入	A股	12,800	人民幣	9.1672
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月3日	賣出	A股	6,400	人民幣	9.2498
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	買入	A股	300	人民幣	9.0806
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	賣出	A股	1,600	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	賣出	A股	2,600	人民幣	9.1599
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	買入	A股	5,000	人民幣	9.0912
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	買入	A股	2,600	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	賣出	A股	9,900	人民幣	9.1597

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	買入	A股	900	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	買入	A股	2,400	人民幣	8.9697
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月4日	買入	A股	46,400	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	買入	A股	100	人民幣	8.9906
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	買入	A股	3,000	人民幣	9.0139
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	賣出	A股	7,800	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	賣出	A股	1,000	人民幣	8.9702
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	買入	A股	1,000	人民幣	8.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	賣出	A股	6,300	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	買入	A股	20,800	人民幣	8.9800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	買入	A股	4,800	人民幣	8.9758
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月5日	賣出	A股	59,200	人民幣	8.9700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	買入	A股	700	人民幣	8.9720
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	買入	A股	12,600	人民幣	8.9605
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	買入	A股	1,500	人民幣	8.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	買入	A股	900	人民幣	8.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	買入	A股	9,600	人民幣	8.8284
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	買入	A股	35,200	人民幣	8.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月8日	賣出	A股	12,800	人民幣	8.9791

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	買入	A股	100	人民幣	8.8306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	買入	A股	700	人民幣	8.8506
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	賣出	A股	2,600	人民幣	8.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	買入	A股	2,000	人民幣	8.8231
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	買入	A股	2,600	人民幣	8.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	賣出	A股	1,000	人民幣	8.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	買入	A股	900	人民幣	8.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	賣出	A股	6,400	人民幣	8.8100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月9日	買入	A股	9,600	人民幣	8.8206
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	買入	A股	1,300	人民幣	8.8260
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	賣出	A股	5,200	人民幣	8.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	賣出	A股	2,300	人民幣	8.7998
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	買入	A股	2,600	人民幣	8.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	賣出	A股	1,000	人民幣	8.8215
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	買入	A股	2,000	人民幣	8.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	賣出	A股	900	人民幣	8.8203
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	買入	A股	900	人民幣	8.8684
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	買入	A股	2,700	人民幣	8.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	買入	A股	8,000	人民幣	8.8779

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月10日	賣出	A股	78,400	人民幣	8.8201
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	買入	A股	900	人民幣	8.8406
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	賣出	A股	15,600	人民幣	8.8700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	買入	A股	1,000	人民幣	8.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	賣出	A股	9,900	人民幣	8.8671
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	買入	A股	35,100	人民幣	8.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	買入	A股	33,600	人民幣	8.8200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月11日	賣出	A股	9,600	人民幣	8.8698
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	買入	A股	300	人民幣	9.2506
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	675,600	人民幣	9.1424
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	4,900	人民幣	9.1648
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	2,900	人民幣	9.1648
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	買入	A股	1,000	人民幣	9.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	16,200	人民幣	8.8314
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	12,800	人民幣	9.2395
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	買入	A股	16,200	人民幣	9.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	1,300	人民幣	8.9849
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	買入	A股	500	人民幣	9.2723
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	54,100	人民幣	9.1564

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	賣出	A股	121,600	人民幣	8.8222
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月12日	買入	A股	41,600	人民幣	9.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	100	人民幣	9.5146
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.4047
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	買入	A股	2,400	人民幣	9.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	295,400	人民幣	9.4803
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.2401
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.2400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	15,200	人民幣	9.2409
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	買入	A股	2,400	人民幣	9.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	賣出	A股	224,000	人民幣	9.2404
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月15日	買入	A股	12,800	人民幣	9.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	買入	A股	800	人民幣	9.4306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	買入	A股	2,400	人民幣	9.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	買入	A股	5,200	人民幣	9.4245
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	買入	A股	200	人民幣	9.5507
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.4600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	賣出	A股	92,800	人民幣	9.4600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月16日	買入	A股	4,800	人民幣	9.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	賣出	A股	100	人民幣	9.5346
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	賣出	A股	200	人民幣	9.4847
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	買入	A股	1,600	人民幣	9.5356
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	買入	A股	7,200	人民幣	9.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	買入	A股	1,600	人民幣	9.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	賣出	A股	57,600	人民幣	9.5300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月17日	買入	A股	4,800	人民幣	9.4700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	賣出	A股	100	人民幣	9.4147
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	賣出	A股	300	人民幣	9.4247
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	買入	A股	7,200	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	買入	A股	1,700	人民幣	9.3988
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.7698
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	賣出	A股	800	人民幣	9.4621
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	買入	A股	17,600	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	賣出	A股	400	人民幣	9.4700

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	賣出	A股	19,200	人民幣	9.4698
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月18日	買入	A股	6,400	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	賣出	A股	300	人民幣	9.3047
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	賣出	A股	200	人民幣	9.2947
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	賣出	A股	9,600	人民幣	9.2102
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	買入	A股	2,400	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	買入	A股	4,200	人民幣	9.2901
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	賣出	A股	4,000	人民幣	9.2115
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	買入	A股	1,600	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	賣出	A股	400	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	買入	A股	1,600	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月22日	賣出	A股	222,400	人民幣	9.2101
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	賣出	A股	800	人民幣	9.7445
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	賣出	A股	400	人民幣	9.8345
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	賣出	A股	800	人民幣	9.8469
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	買入	A股	4,800	人民幣	9.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	買入	A股	2,000	人民幣	9.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	賣出	A股	190,400	人民幣	9.7600

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	賣出	A股	1,900	人民幣	9.8544
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月23日	買入	A股	6,400	人民幣	9.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	買入	A股	2,000	人民幣	9.7731
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	賣出	A股	2,200	人民幣	9.7563
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.7499
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	買入	A股	7,200	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	賣出	A股	800	人民幣	9.7500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	買入	A股	32,000	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月24日	賣出	A股	19,200	人民幣	9.7493
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	賣出	A股	100	人民幣	9.4946
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	買入	A股	7,400	人民幣	9.5048
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.6000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	買入	A股	2,400	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	買入	A股	2,400	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	買入	A股	44,900	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月25日	賣出	A股	97,600	人民幣	9.6010
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	賣出	A股	12,000	人民幣	9.7596
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	20,800	人民幣	9.5893

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	2,400	人民幣	9.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	1,200	人民幣	9.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	100	人民幣	9.6006
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	1,000	人民幣	9.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.7595
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	800	人民幣	9.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	賣出	A股	16,000	人民幣	9.7541
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	4,800	人民幣	9.4456
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月26日	買入	A股	110,400	人民幣	9.3900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	200	人民幣	9.4306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	5,700	人民幣	9.4173
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.3901
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	9,600	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.4040
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	3,600	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	賣出	A股	16,800	人民幣	9.3901
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	800	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	75,200	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	買入	A股	1,500	人民幣	9.4680

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月29日	賣出	A股	12,800	人民幣	9.3910
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	買入	A股	55,600	人民幣	9.4241
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	買入	A股	2,400	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	賣出	A股	4,700	人民幣	9.5023
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.4800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	買入	A股	41,600	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年6月30日	買入	A股	4,800	人民幣	9.4083
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	買入	A股	200	人民幣	9.4706
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	賣出	A股	800	人民幣	9.7545
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	賣出	A股	9,600	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	買入	A股	10,800	人民幣	9.4678
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.4558
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	買入	A股	1,200	人民幣	9.7281
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.4400
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	賣出	A股	262,400	人民幣	9.4401
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月1日	買入	A股	1,600	人民幣	9.7281

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	賣出	A股	100	人民幣	9.5846
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	賣出	A股	400	人民幣	9.6646
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	買入	A股	4,800	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	賣出	A股	3,100	人民幣	9.5762
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	賣出	A股	1,200	人民幣	9.7600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	買入	A股	3,000	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	賣出	A股	1,300	人民幣	9.7245
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	買入	A股	2,400	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	買入	A股	3,200	人民幣	9.5559
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	賣出	A股	6,400	人民幣	9.7547
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月2日	買入	A股	177,200	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	買入	A股	200	人民幣	9.5756
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	買入	A股	700	人民幣	9.5706
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	買入	A股	500	人民幣	9.5646
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	買入	A股	100	人民幣	9.5206
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.5500
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.5501
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月3日	買入	A股	56,000	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	賣出	A股	800	人民幣	9.5646

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	買入	A股	4,800	人民幣	9.5700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	賣出	A股	400	人民幣	9.5846
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.5600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	賣出	A股	800	人民幣	9.5602
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	買入	A股	9,600	人民幣	9.5700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	賣出	A股	6,400	人民幣	9.5601
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	買入	A股	18,000	人民幣	9.5846
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月6日	買入	A股	28,800	人民幣	9.5700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	賣出	A股	100	人民幣	9.4847
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	買入	A股	2,400	人民幣	9.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	賣出	A股	3,100	人民幣	9.4895
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	買入	A股	3,000	人民幣	9.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	買入	A股	800	人民幣	9.3806
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	買入	A股	8,800	人民幣	9.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月7日	買入	A股	67,200	人民幣	9.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	賣出	A股	300	人民幣	9.3247
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.3799
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	買入	A股	6,800	人民幣	9.3409

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	買入	A股	4,800	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	買入	A股	1,000	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	賣出	A股	1,600	人民幣	9.3800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	買入	A股	100	人民幣	9.3824
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	買入	A股	6,400	人民幣	9.2392
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月8日	買入	A股	49,600	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	100	人民幣	9.2306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.2100
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	賣出	A股	400	人民幣	9.2273
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	2,400	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.2109
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	1,000	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	賣出	A股	800	人民幣	9.2103
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	1,600	人民幣	9.2656
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	1,600	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	賣出	A股	25,600	人民幣	9.2102
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	14,400	人民幣	9.2396
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月9日	買入	A股	19,200	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	買入	A股	100	人民幣	9.1306

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	買入	A股	200	人民幣	9.1606
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.2700
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	賣出	A股	400	人民幣	9.1398
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.2657
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	買入	A股	2,000	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	買入	A股	3,200	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	買入	A股	70,400	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月10日	賣出	A股	3,200	人民幣	9.2686
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	200	人民幣	9.0356
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	100	人民幣	9.0706
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	700	人民幣	9.0420
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	2,400	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	5,000	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.1177
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	15,200	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	100	人民幣	9.0823
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	賣出	A股	16,000	人民幣	9.1194
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月13日	買入	A股	51,200	人民幣	9.0300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	1,700	人民幣	9.0035

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	500	人民幣	9.0106
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.0301
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	11,500	人民幣	8.9997
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	14,400	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	賣出	A股	4,000	人民幣	9.0336
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	賣出	A股	300	人民幣	9.0349
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	3,000	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	3,500	人民幣	8.9997
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	賣出	A股	800	人民幣	9.0303
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	3,200	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.0309
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	9,600	人民幣	9.1174
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月14日	買入	A股	70,400	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	賣出	A股	100	人民幣	9.1348
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	買入	A股	2,400	人民幣	9.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	賣出	A股	9,600	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	買入	A股	5,600	人民幣	9.1170
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	賣出	A股	800	人民幣	9.1202

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	買入	A股	800	人民幣	9.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	賣出	A股	400	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	賣出	A股	56,000	人民幣	9.1204
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月15日	買入	A股	17,600	人民幣	9.2900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月16日	買入	A股	100	人民幣	9.2206
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月16日	買入	A股	22,000	人民幣	9.2251
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月16日	買入	A股	2,418	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月16日	買入	A股	5,000	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月16日	買入	A股	800	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月16日	買入	A股	75,200	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	500	人民幣	9.2046
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	100	人民幣	9.2306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	200	人民幣	9.1806
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	40,400	人民幣	9.2091
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	2,400	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	賣出	A股	4,800	人民幣	9.2000
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	18,000	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	48,800	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	賣出	A股	22,400	人民幣	9.1994

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	3,200	人民幣	9.1650
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月17日	買入	A股	62,400	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	1,700	人民幣	8.9641
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	賣出	A股	69,600	人民幣	9.1300
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	賣出	A股	239,400	人民幣	9.0448
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	700	人民幣	9.0506
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	10,000	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	賣出	A股	800	人民幣	9.1288
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	20,600	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	600	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	賣出	A股	49,600	人民幣	9.1289
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	46,800	人民幣	8.9888
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月20日	買入	A股	40,600	人民幣	9.0900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	8,800	人民幣	9.1385
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	100	人民幣	9.0706
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	241,500	人民幣	9.1391
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	賣出	A股	60,000	人民幣	9.0911
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	賣出	A股	1,000	人民幣	9.0906
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	2,000	人民幣	9.1200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	賣出	A股	2,400	人民幣	9.0909
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	14,400	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	4,000	人民幣	9.1306
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	賣出	A股	14,400	人民幣	9.0901
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月21日	買入	A股	25,900	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	8,600	人民幣	9.0128
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	賣出	A股	100	人民幣	8.9449
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	5,100	人民幣	9.0106
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	賣出	A股	50,400	人民幣	9.1199
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	1,200	人民幣	8.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	賣出	A股	4,000	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	賣出	A股	800	人民幣	9.1194
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	800	人民幣	8.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	1,800	人民幣	8.9650
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	賣出	A股	6,400	人民幣	9.1196
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	9,600	人民幣	8.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月22日	買入	A股	10,600	人民幣	8.9592
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	買入	A股	42,500	人民幣	8.9986
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	買入	A股	9,600	人民幣	9.1200

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	買入	A股	9,200	人民幣	8.9841
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	賣出	A股	9,600	人民幣	8.9901
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	賣出	A股	2,000	人民幣	8.9900
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	買入	A股	36,000	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	賣出	A股	43,200	人民幣	8.9901
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	買入	A股	3,200	人民幣	9.1200
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月23日	買入	A股	1,300	人民幣	9.1136
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	11,500	人民幣	9.0615
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	300	人民幣	9.0806
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	7,100	人民幣	9.0596
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	賣出	A股	7,200	人民幣	9.1198
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	7,200	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	賣出	A股	2,000	人民幣	9.1148
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	2,000	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	賣出	A股	800	人民幣	9.1139
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	16,800	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	4,700	人民幣	9.0859
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	賣出	A股	6,400	人民幣	9.1195
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	1,600	人民幣	8.8731

實體	交易日期	交易性質	股份類別	涉及本公司股份數目	交易價格貨幣	交易價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月24日	買入	A股	14,400	人民幣	8.8600
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	賣出	A股	100	人民幣	8.9249
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	買入	A股	7,200	人民幣	9.0800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	賣出	A股	4,800	人民幣	8.8602
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	買入	A股	2,600	人民幣	8.9667
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	賣出	A股	700	人民幣	8.9450
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	買入	A股	2,000	人民幣	9.0800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	賣出	A股	9,600	人民幣	8.8658
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	買入	A股	20,000	人民幣	9.0800
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	賣出	A股	11,200	人民幣	8.8606
匯添富基金管理股份有限公司	2026年7月27日	買入	A股	20,800	人民幣	9.0800

B. 清洗豁免申請賣方及清洗豁免申請賣方一致行動集團進行的ETF交易[1]

(i) 於2025年10月19日起至2026年2月18日止期間(按每週匯總基準披露)

實體	交易期間－週初(星期一)	交易期間－週末(星期日)	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2025年10月20日	2025年10月26日	ETF買賣(買入)	產品A	559,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月20日	2025年10月26日	ETF買賣(買入)	產品B	186,574,360	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月20日	2025年10月26日	ETF買賣(賣出)	產品A	428,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月20日	2025年10月26日	ETF買賣(賣出)	產品B	186,574,387	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年10月27日	2025年11月2日	ETF買賣(買入)	產品A	34,999,882	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月27日	2025年11月2日	ETF買賣(買入)	產品A	245,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月27日	2025年11月2日	ETF買賣(買入)	產品B	282,836,757	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月27日	2025年11月2日	ETF買賣(賣出)	產品A	243,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年10月27日	2025年11月2日	ETF買賣(賣出)	產品B	282,924,967	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(買入)	產品A	4,510,400	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(買入)	產品A	39,999,850	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(賣出)	產品A	12,540,000	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(買入)	產品A	26,255,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(買入)	產品A	18,759,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(買入)	產品B	157,666,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(賣出)	產品A	184,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月3日	2025年11月9日	ETF買賣(賣出)	產品B	157,666,791	A股	不適用

1 就本附錄而言，「產品A」指國泰中證全指證券公司ETF，「產品B」指華寶中證全指證券公司ETF。

實體	交易期間－週初（星期一）	交易期間－週末（星期日）	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別（透過持有ETF單位間接持有）	每股A股參考價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	2025年11月16日	ETF買賣（買入）	產品A	40,800	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月10日	2025年11月16日	ETF買賣（賣出）	產品A	2,800,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月10日	2025年11月16日	ETF買賣（買入）	產品A	651,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月10日	2025年11月16日	ETF買賣（買入）	產品B	132,725,781	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月10日	2025年11月16日	ETF買賣（賣出）	產品A	602,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月10日	2025年11月16日	ETF買賣（賣出）	產品B	132,725,800	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年11月17日	2025年11月23日	ETF買賣（賣出）	產品A	277,000	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年11月17日	2025年11月23日	ETF買賣（買入）	產品B	19,999,923	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月17日	2025年11月23日	ETF買賣（買入）	產品A	2,657,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月17日	2025年11月23日	ETF買賣（買入）	產品B	198,386,135	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月17日	2025年11月23日	ETF買賣（賣出）	產品A	1,821,351	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月17日	2025年11月23日	ETF買賣（賣出）	產品B	198,386,076	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（買入）	產品A	34,999,813	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（買入）	產品B	14,999,975	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（買入）	產品A	20,826,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（買入）	產品A	881,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（買入）	產品B	122,339,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（賣出）	產品A	9,403,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年11月24日	2025年11月30日	ETF買賣（賣出）	產品B	121,339,400	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（買入）	產品A	113,900	A股	不適用

實體	交易期間－週初（星期一）	交易期間－週末（星期日）	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別（透過持有ETF單位間接持有）	每股A股參考價格
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（賣出）	產品A	380,000	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（賣出）	產品B	8,601,000	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（買入）	產品A	5,205,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（買入）	產品A	563,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（買入）	產品B	136,641,854	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（賣出）	產品A	862,249	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月1日	2025年12月7日	ETF買賣（賣出）	產品B	126,032,200	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（賣出）	產品A	35,100	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（賣出）	產品A	84,430,743	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（賣出）	產品B	26,390,052	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（買入）	產品A	20,272,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（買入）	產品A	2,750,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（買入）	產品B	206,127,833	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（賣出）	產品A	10,710,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月8日	2025年12月14日	ETF買賣（賣出）	產品B	208,337,500	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月15日	2025年12月21日	ETF買賣（賣出）	產品A	99,300	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2025年12月15日	2025年12月21日	ETF買賣（賣出）	產品A	11,574,381	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月15日	2025年12月21日	ETF買賣（買入）	產品A	2,423,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月15日	2025年12月21日	ETF買賣（買入）	產品B	190,295,978	A股	不適用

實體	交易期間－週初（星期一）	交易期間－週末（星期日）	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別（透過持有ETF單位間接持有）	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2025年12月15日	2025年12月21日	ETF買賣（賣出）	產品A	2,737,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月15日	2025年12月21日	ETF買賣（賣出）	產品B	199,896,017	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（買入）	產品A	3,914,700	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（賣出）	產品A	35,800	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（買入）	產品A	68,968,700	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（買入）	產品B	107,735,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（買入）	產品A	15,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（買入）	產品B	158,478,472	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（賣出）	產品A	805,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月22日	2025年12月28日	ETF買賣（賣出）	產品B	158,478,414	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年12月29日	2026年1月4日	ETF買賣（賣出）	產品A	141,528,200	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2025年12月29日	2026年1月4日	ETF買賣（賣出）	產品B	106,225,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月29日	2026年1月4日	ETF買賣（買入）	產品A	306,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月29日	2026年1月4日	ETF買賣（買入）	產品B	80,345,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月29日	2026年1月4日	ETF買賣（賣出）	產品A	11,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2025年12月29日	2026年1月4日	ETF買賣（賣出）	產品B	80,345,579	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（買入）	產品A	94,300	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（賣出）	產品A	4,987,400	A股	不適用

實體	交易期間－週初（星期一）	交易期間－週末（星期日）	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別（透過持有ETF單位間接持有）	每股A股參考價格
上海東方證券資產管理有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（買入）	產品A	24,295,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（買入）	產品A	241,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（買入）	產品B	272,981,691	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（賣出）	產品A	634,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月5日	2026年1月11日	ETF買賣（賣出）	產品B	274,363,162	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月12日	2026年1月18日	ETF買賣（賣出）	產品A	478,200	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2026年1月12日	2026年1月18日	ETF買賣（賣出）	產品A	1,186,088	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月12日	2026年1月18日	ETF買賣（買入）	產品A	272,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月12日	2026年1月18日	ETF買賣（買入）	產品B	106,153,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月12日	2026年1月18日	ETF買賣（賣出）	產品A	381,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月12日	2026年1月18日	ETF買賣（賣出）	產品B	100,753,700	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月19日	2026年1月25日	ETF買賣（買入）	產品A	61,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月19日	2026年1月25日	ETF買賣（買入）	產品A	269,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月19日	2026年1月25日	ETF買賣（買入）	產品B	110,753,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月19日	2026年1月25日	ETF買賣（賣出）	產品A	77,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月19日	2026年1月25日	ETF買賣（賣出）	產品B	110,303,842	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（買入）	產品A	190,800	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（賣出）	產品A	165,200	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（買入）	產品A	6,156,000	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（買入）	產品B	18,939,300	A股	不適用

實體	交易期間－週初（星期一）	交易期間－週末（星期日）	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別（透過持有ETF單位間接持有）	每股A股參考價格
上海東方證券資產管理有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（賣出）	產品B	1,509,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（買入）	產品A	387,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（買入）	產品B	117,061,941	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（賣出）	產品A	75,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年1月26日	2026年2月1日	ETF買賣（賣出）	產品B	88,705,800	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（買入）	產品A	352,700	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（買入）	產品A	20,383,000	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（買入）	產品B	43,335,700	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（賣出）	產品A	12,000,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（買入）	產品A	34,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（買入）	產品B	168,467,061	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（賣出）	產品A	511,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月2日	2026年2月8日	ETF買賣（賣出）	產品B	166,967,000	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年2月9日	2026年2月15日	ETF買賣（買入）	產品A	34,900	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月9日	2026年2月15日	ETF買賣（賣出）	產品A	2,782,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月9日	2026年2月15日	ETF買賣（買入）	產品A	55,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月9日	2026年2月15日	ETF買賣（買入）	產品B	62,544,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月9日	2026年2月15日	ETF買賣（賣出）	產品A	963,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月9日	2026年2月15日	ETF買賣（賣出）	產品B	62,544,000	A股	不適用

(ii) 於2026年2月19日起直至最後實際可行日期止期間(按每日匯總基準披露)

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年2月24日	ETF買賣(買入)	產品B	8,100,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月24日	ETF買賣(賣出)	產品A	1,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月24日	ETF買賣(賣出)	產品B	8,100,000	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月25日	ETF買賣(賣出)	產品A	11,755,500	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月25日	ETF買賣(賣出)	產品B	101,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月25日	ETF買賣(買入)	產品A	5,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月25日	ETF買賣(買入)	產品B	23,425,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月25日	ETF買賣(賣出)	產品B	23,425,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月26日	ETF買賣(買入)	產品B	17,092,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月26日	ETF買賣(賣出)	產品A	5,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月26日	ETF買賣(賣出)	產品B	17,092,200	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年2月27日	ETF買賣(賣出)	產品B	32,940,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月27日	ETF買賣(買入)	產品B	16,806,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年2月27日	ETF買賣(賣出)	產品B	16,806,900	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月2日	ETF買賣(買入)	產品A	105,700	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年3月2日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,232,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月2日	ETF買賣(買入)	產品A	101,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月3日	ETF買賣(買入)	產品B	43,474,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月3日	ETF買賣(賣出)	產品A	101,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月3日	ETF買賣(賣出)	產品B	43,474,600	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月4日	ETF買賣(買入)	產品A	87,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月4日	ETF買賣(買入)	產品A	335,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月4日	ETF買賣(買入)	產品B	16,362,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月4日	ETF買賣(賣出)	產品B	16,362,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月5日	ETF買賣(買入)	產品B	16,564,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月5日	ETF買賣(賣出)	產品A	216,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月5日	ETF買賣(賣出)	產品B	16,564,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月6日	ETF買賣(買入)	產品A	400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月6日	ETF買賣(買入)	產品B	21,278,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月6日	ETF買賣(賣出)	產品A	117,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月6日	ETF買賣(賣出)	產品B	21,278,400	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月9日	ETF買賣(買入)	產品A	89,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月9日	ETF買賣(買入)	產品B	25,424,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月9日	ETF買賣(賣出)	產品A	1,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月9日	ETF買賣(賣出)	產品B	25,424,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月10日	ETF買賣(買入)	產品A	304,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月10日	ETF買賣(買入)	產品B	13,668,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月10日	ETF買賣(賣出)	產品B	13,668,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月11日	ETF買賣(買入)	產品B	15,903,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月11日	ETF買賣(賣出)	產品A	304,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月11日	ETF買賣(賣出)	產品B	15,903,700	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月16日	ETF買賣(買入)	產品A	33,500	A股	不適用
上海東方證券資產管理有限公司	2026年3月16日	ETF買賣(賣出)	產品A	2,000,000	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年3月16日	ETF買賣(買入)	產品B	18,184,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月16日	ETF買賣(賣出)	產品B	18,184,840	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月17日	ETF買賣(賣出)	產品A	754,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月17日	ETF買賣(買入)	產品A	700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月17日	ETF買賣(買入)	產品B	36,608,067	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月17日	ETF買賣(賣出)	產品B	36,608,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月18日	ETF買賣(買入)	產品A	10,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月18日	ETF買賣(買入)	產品B	22,577,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月18日	ETF買賣(賣出)	產品A	700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月18日	ETF買賣(賣出)	產品B	22,577,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月19日	ETF買賣(賣出)	產品A	10,200	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2026年3月23日	ETF買賣(賣出)	產品A	2,021,505	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月23日	ETF買賣(買入)	產品B	15,509,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月23日	ETF買賣(賣出)	產品B	15,509,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月24日	ETF買賣(買入)	產品B	40,353,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月24日	ETF買賣(賣出)	產品B	40,353,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月25日	ETF買賣(買入)	產品B	54,049,384	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月25日	ETF買賣(賣出)	產品B	24,049,400	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年3月26日	ETF買賣(買入)	產品A	49,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月26日	ETF買賣(買入)	產品A	2,000,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月26日	ETF買賣(買入)	產品B	20,566,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月26日	ETF買賣(賣出)	產品B	20,116,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月27日	ETF買賣(買入)	產品B	22,249,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月27日	ETF買賣(賣出)	產品B	22,699,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月30日	ETF買賣(買入)	產品B	29,778,900	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年3月30日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,778,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月31日	ETF買賣(買入)	產品B	21,184,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年3月31日	ETF買賣(賣出)	產品B	21,184,100	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月1日	ETF買賣(賣出)	產品A	2,095,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月1日	ETF買賣(買入)	產品B	13,253,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月1日	ETF買賣(賣出)	產品B	13,253,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月2日	ETF買賣(買入)	產品B	21,265,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月2日	ETF買賣(賣出)	產品B	21,265,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月3日	ETF買賣(買入)	產品B	17,738,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月3日	ETF買賣(賣出)	產品B	17,738,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月7日	ETF買賣(買入)	產品A	2,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月7日	ETF買賣(買入)	產品B	15,959,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月7日	ETF買賣(賣出)	產品B	15,959,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月8日	ETF買賣(買入)	產品A	10,000,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月8日	ETF買賣(買入)	產品B	34,514,787	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月8日	ETF買賣(賣出)	產品A	200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月8日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,514,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月9日	ETF買賣(買入)	產品A	300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月9日	ETF買賣(買入)	產品B	12,643,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月9日	ETF買賣(賣出)	產品B	12,643,787	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月10日	ETF買賣(買入)	產品A	100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月10日	ETF買賣(買入)	產品B	70,023,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月10日	ETF買賣(賣出)	產品A	300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月10日	ETF買賣(賣出)	產品B	70,023,200	A股	不適用
匯添富基金管理股份有限公司	2026年4月13日	ETF買賣(賣出)	產品A	271,800	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年4月13日	ETF買賣(買入)	產品B	36,516,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月13日	ETF買賣(賣出)	產品A	2,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月13日	ETF買賣(賣出)	產品B	36,516,600	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2026年4月14日	ETF買賣(買入)	產品A	49,999,882	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月14日	ETF買賣(買入)	產品B	29,950,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月14日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,950,800	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2026年4月15日	ETF買賣(買入)	產品A	29,999,892	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月15日	ETF買賣(買入)	產品A	9,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月15日	ETF買賣(買入)	產品B	17,665,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月15日	ETF買賣(賣出)	產品B	17,665,300	A股	不適用
上海東證期貨有限公司	2026年4月16日	ETF買賣(買入)	產品A	29,999,867	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月16日	ETF買賣(買入)	產品A	22,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月16日	ETF買賣(買入)	產品B	29,986,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月16日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,986,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月17日	ETF買賣(買入)	產品B	19,835,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月17日	ETF買賣(賣出)	產品A	32,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月17日	ETF買賣(賣出)	產品B	19,835,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月20日	ETF買賣(買入)	產品B	14,850,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月20日	ETF買賣(賣出)	產品B	14,850,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月21日	ETF買賣(買入)	產品B	23,502,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月21日	ETF買賣(賣出)	產品B	16,302,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月22日	ETF買賣(買入)	產品B	27,974,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月22日	ETF買賣(賣出)	產品B	27,974,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月23日	ETF買賣(買入)	產品B	42,234,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月23日	ETF買賣(賣出)	產品B	42,234,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月24日	ETF買賣(買入)	產品B	28,233,000	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年4月24日	ETF買賣(賣出)	產品B	28,233,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月27日	ETF買賣(買入)	產品B	31,592,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月27日	ETF買賣(賣出)	產品B	31,592,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月28日	ETF買賣(買入)	產品B	43,804,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月28日	ETF買賣(賣出)	產品B	43,804,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月29日	ETF買賣(買入)	產品B	17,873,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月29日	ETF買賣(賣出)	產品B	17,873,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月30日	ETF買賣(買入)	產品B	22,071,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年4月30日	ETF買賣(賣出)	產品B	22,071,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月6日	ETF買賣(買入)	產品B	35,215,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月6日	ETF買賣(賣出)	產品B	35,215,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月7日	ETF買賣(買入)	產品B	27,687,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月7日	ETF買賣(賣出)	產品B	27,687,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月8日	ETF買賣(買入)	產品B	13,323,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月8日	ETF買賣(賣出)	產品B	13,323,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月14日	ETF買賣(買入)	產品A	27,397,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月14日	ETF買賣(買入)	產品B	12,367,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月14日	ETF買賣(賣出)	產品B	69,729,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月15日	ETF買賣(買入)	產品A	26,406,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月15日	ETF買賣(買入)	產品B	22,457,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月15日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,406,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月15日	ETF買賣(賣出)	產品B	22,457,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月18日	ETF買賣(買入)	產品A	7,533,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月18日	ETF買賣(買入)	產品B	29,583,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月18日	ETF買賣(賣出)	產品A	7,533,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月18日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,583,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月19日	ETF買賣(買入)	產品A	17,035,000	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年5月19日	ETF買賣(買入)	產品B	36,197,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月19日	ETF買賣(賣出)	產品A	17,035,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月19日	ETF買賣(賣出)	產品B	36,197,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月20日	ETF買賣(買入)	產品A	10,010,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月20日	ETF買賣(買入)	產品B	29,425,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月20日	ETF買賣(賣出)	產品A	10,010,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月20日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,425,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月21日	ETF買賣(買入)	產品A	26,449,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月21日	ETF買賣(買入)	產品B	84,043,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月21日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,449,441	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月21日	ETF買賣(賣出)	產品B	84,043,727	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月22日	ETF買賣(買入)	產品A	16,172,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月22日	ETF買賣(買入)	產品B	44,811,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月22日	ETF買賣(賣出)	產品A	16,171,998	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月22日	ETF買賣(賣出)	產品B	44,811,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月25日	ETF買賣(買入)	產品A	14,611,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月25日	ETF買賣(買入)	產品B	26,467,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月25日	ETF買賣(賣出)	產品A	14,611,345	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月25日	ETF買賣(賣出)	產品B	26,467,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月26日	ETF買賣(買入)	產品A	23,122,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月26日	ETF買賣(買入)	產品B	43,782,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月26日	ETF買賣(賣出)	產品A	23,122,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月26日	ETF買賣(賣出)	產品B	43,782,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月27日	ETF買賣(買入)	產品A	26,277,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月27日	ETF買賣(買入)	產品B	47,235,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月27日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,277,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月27日	ETF買賣(賣出)	產品B	47,235,700	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年5月28日	ETF買賣(買入)	產品A	22,118,174	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月28日	ETF買賣(買入)	產品B	32,435,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月28日	ETF買賣(賣出)	產品A	22,118,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月28日	ETF買賣(賣出)	產品B	32,435,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月29日	ETF買賣(買入)	產品A	26,337,844	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月29日	ETF買賣(買入)	產品B	52,465,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月29日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,337,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年5月29日	ETF買賣(賣出)	產品B	52,465,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月1日	ETF買賣(買入)	產品A	11,701,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月1日	ETF買賣(買入)	產品B	23,857,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月1日	ETF買賣(賣出)	產品A	11,701,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月1日	ETF買賣(賣出)	產品B	23,857,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月2日	ETF買賣(買入)	產品A	18,875,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月2日	ETF買賣(買入)	產品B	37,505,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月2日	ETF買賣(賣出)	產品A	18,875,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月2日	ETF買賣(賣出)	產品B	37,505,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月3日	ETF買賣(買入)	產品A	17,559,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月3日	ETF買賣(買入)	產品B	29,401,365	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月3日	ETF買賣(賣出)	產品A	17,559,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月3日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,401,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月4日	ETF買賣(買入)	產品A	12,801,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月4日	ETF買賣(買入)	產品B	29,102,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月4日	ETF買賣(賣出)	產品A	12,801,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月4日	ETF買賣(賣出)	產品B	29,102,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月5日	ETF買賣(買入)	產品A	12,144,639	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月5日	ETF買賣(買入)	產品B	25,204,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月5日	ETF買賣(賣出)	產品A	12,144,600	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年6月5日	ETF買賣(賣出)	產品B	25,204,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月8日	ETF買賣(買入)	產品A	25,308,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月8日	ETF買賣(買入)	產品B	47,384,405	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月8日	ETF買賣(賣出)	產品A	25,308,773	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月8日	ETF買賣(賣出)	產品B	47,384,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月9日	ETF買賣(買入)	產品A	15,132,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月9日	ETF買賣(買入)	產品B	33,320,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月9日	ETF買賣(賣出)	產品A	15,132,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月9日	ETF買賣(賣出)	產品B	33,320,058	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月10日	ETF買賣(買入)	產品A	26,354,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月10日	ETF買賣(買入)	產品B	50,679,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月10日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,354,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月10日	ETF買賣(賣出)	產品B	50,679,593	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月11日	ETF買賣(買入)	產品A	18,698,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月11日	ETF買賣(買入)	產品B	37,286,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月11日	ETF買賣(賣出)	產品A	18,698,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月11日	ETF買賣(賣出)	產品B	37,286,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月12日	ETF買賣(買入)	產品A	41,198,188	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月12日	ETF買賣(買入)	產品B	51,267,288	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月12日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,317,234	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月12日	ETF買賣(賣出)	產品B	82,367,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月15日	ETF買賣(買入)	產品A	41,325,162	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月15日	ETF買賣(買入)	產品B	61,709,557	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月15日	ETF買賣(賣出)	產品A	41,325,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月15日	ETF買賣(賣出)	產品B	61,709,566	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月16日	ETF買賣(買入)	產品A	29,234,887	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月16日	ETF買賣(買入)	產品B	46,766,800	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年6月16日	ETF買賣(賣出)	產品A	29,234,879	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月16日	ETF買賣(賣出)	產品B	46,766,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月17日	ETF買賣(買入)	產品A	22,498,176	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月17日	ETF買賣(買入)	產品B	43,543,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月17日	ETF買賣(賣出)	產品A	22,498,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月17日	ETF買賣(賣出)	產品B	43,543,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月18日	ETF買賣(買入)	產品A	26,997,413	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月18日	ETF買賣(買入)	產品B	50,937,015	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月18日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,997,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月18日	ETF買賣(賣出)	產品B	50,937,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月22日	ETF買賣(買入)	產品A	41,229,517	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月22日	ETF買賣(買入)	產品B	61,456,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月22日	ETF買賣(賣出)	產品A	41,229,555	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月22日	ETF買賣(賣出)	產品B	61,456,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月23日	ETF買賣(買入)	產品A	41,327,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月23日	ETF買賣(買入)	產品B	52,429,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月23日	ETF買賣(賣出)	產品A	41,327,623	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月23日	ETF買賣(賣出)	產品B	58,029,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月24日	ETF買賣(買入)	產品A	41,261,782	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月24日	ETF買賣(買入)	產品B	55,996,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月24日	ETF買賣(賣出)	產品A	41,261,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月24日	ETF買賣(賣出)	產品B	55,996,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月25日	ETF買賣(買入)	產品A	41,315,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月25日	ETF買賣(買入)	產品B	56,156,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月25日	ETF買賣(賣出)	產品A	42,278,134	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月25日	ETF買賣(賣出)	產品B	58,135,878	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月26日	ETF買賣(買入)	產品A	39,202,177	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年6月26日	ETF買賣(買入)	產品B	44,081,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月26日	ETF買賣(賣出)	產品A	40,910,204	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月26日	ETF買賣(賣出)	產品B	55,081,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月29日	ETF買賣(買入)	產品A	37,477,894	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月29日	ETF買賣(買入)	產品B	33,232,064	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月29日	ETF買賣(賣出)	產品A	37,477,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月29日	ETF買賣(賣出)	產品B	33,232,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月30日	ETF買賣(買入)	產品A	37,414,232	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月30日	ETF買賣(買入)	產品B	33,389,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月30日	ETF買賣(賣出)	產品A	37,414,183	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年6月30日	ETF買賣(賣出)	產品B	33,389,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月1日	ETF買賣(買入)	產品A	37,669,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月1日	ETF買賣(買入)	產品B	33,342,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月1日	ETF買賣(賣出)	產品A	37,669,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月1日	ETF買賣(賣出)	產品B	42,160,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月2日	ETF買賣(買入)	產品A	38,769,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月2日	ETF買賣(買入)	產品B	35,147,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月2日	ETF買賣(賣出)	產品A	38,769,440	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月2日	ETF買賣(賣出)	產品B	35,147,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月3日	ETF買賣(買入)	產品A	38,690,778	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月3日	ETF買賣(買入)	產品B	35,257,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月3日	ETF買賣(賣出)	產品A	39,089,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月3日	ETF買賣(賣出)	產品B	36,091,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月6日	ETF買賣(買入)	產品A	37,047,745	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月6日	ETF買賣(買入)	產品B	34,641,185	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月6日	ETF買賣(賣出)	產品A	37,228,854	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月6日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,641,200	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年7月7日	ETF買賣(買入)	產品A	27,901,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月7日	ETF買賣(買入)	產品B	34,458,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月7日	ETF買賣(賣出)	產品A	27,901,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月7日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,458,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月8日	ETF買賣(買入)	產品A	30,375,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月8日	ETF買賣(買入)	產品B	34,839,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月8日	ETF買賣(賣出)	產品A	30,375,889	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月8日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,839,316	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月9日	ETF買賣(買入)	產品A	32,233,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月9日	ETF買賣(買入)	產品B	34,499,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月9日	ETF買賣(賣出)	產品A	32,233,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月9日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,499,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月10日	ETF買賣(買入)	產品A	26,783,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月10日	ETF買賣(買入)	產品B	34,469,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月10日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,783,408	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月10日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,469,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月13日	ETF買賣(買入)	產品A	38,441,700	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月13日	ETF買賣(買入)	產品B	34,620,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月13日	ETF買賣(賣出)	產品A	38,441,736	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月13日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,620,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月14日	ETF買賣(買入)	產品A	34,921,728	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月14日	ETF買賣(買入)	產品B	34,738,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月14日	ETF買賣(賣出)	產品A	34,921,737	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月14日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,738,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月15日	ETF買賣(買入)	產品A	13,719,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月15日	ETF買賣(買入)	產品B	18,404,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月15日	ETF買賣(賣出)	產品A	13,719,300	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年7月15日	ETF買賣(賣出)	產品B	18,404,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月16日	ETF買賣(買入)	產品A	27,296,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月16日	ETF買賣(買入)	產品B	34,688,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月16日	ETF買賣(賣出)	產品A	27,296,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月16日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,688,900	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月17日	ETF買賣(買入)	產品A	38,400,409	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月17日	ETF買賣(買入)	產品B	34,766,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月17日	ETF買賣(賣出)	產品A	38,400,400	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月17日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,766,100	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月20日	ETF買賣(買入)	產品A	27,350,696	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月20日	ETF買賣(買入)	產品B	34,710,509	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月20日	ETF買賣(賣出)	產品A	27,350,694	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月20日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,710,500	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月21日	ETF買賣(買入)	產品A	38,469,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月21日	ETF買賣(買入)	產品B	34,726,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月21日	ETF買賣(賣出)	產品A	38,469,834	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月21日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,726,814	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月22日	ETF買賣(買入)	產品A	26,015,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月22日	ETF買賣(買入)	產品B	34,521,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月22日	ETF買賣(賣出)	產品A	26,015,300	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月22日	ETF買賣(賣出)	產品B	34,521,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月23日	ETF買賣(買入)	產品A	20,338,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月23日	ETF買賣(買入)	產品B	30,705,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月23日	ETF買賣(賣出)	產品A	20,338,200	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月23日	ETF買賣(賣出)	產品B	30,705,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月24日	ETF買賣(買入)	產品A	18,015,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月24日	ETF買賣(買入)	產品B	27,499,600	A股	不適用

實體	交易日期	衍生工具交易性質	ETF名稱	ETF單位總數	涉及股份類別(透過持有ETF單位間接持有)	每股A股參考價格
東方證券股份有限公司	2026年7月24日	ETF買賣(賣出)	產品A	18,015,800	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月24日	ETF買賣(賣出)	產品B	27,499,600	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月27日	ETF買賣(買入)	產品B	450,000	A股	不適用
東方證券股份有限公司	2026年7月27日	ETF買賣(賣出)	產品B	450,000	A股	不適用

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，中文公司名稱為
「东方证券股份有限公司」，在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)

(股份代號：03958)

臨時股東會通告

茲通告東方證券股份有限公司(「**公司**」)謹訂於二零二六年八月二十四日下午二時正假座中華人民共和國(「**中國**」)上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行二零二六年第二次臨時股東會(「**臨時股東會**」)，以處理下列事項：

特別決議案

1. 審議及批准關於公司符合本次建議交易條件的議案。

2. 審議及批准關於本次建議交易方案的議案：

   2.1 標的資產

   2.2 交易對方

   2.3 標的資產的定價依據及交易價格

   2.4 對價支付方式

   2.5 發行股份的種類、面值及上市地點

   2.6 發行方式、發行對象和認購方式

   2.7 發行A股股份的定價基準日和發行價格

   2.8 A股股份發行數量

   2.9 鎖定期安排

   2.10 過渡期間損益安排

   2.11 滾存未分配利潤安排

2.12 債權債務處理及人員安置

2.13 標的資產的交割

2.14 決議有效期

3. 審議及批准關於《東方證券股份有限公司發行股份及支付現金購買資產暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要的議案。

4. 審議及批准關於簽署正式協議的議案。

5. 審議及批准關於本次建議交易構成關聯交易的議案。

6. 審議及批准關於本次建議交易不構成重大資產重組且不構成重組上市的議案。

7. 審議及批准關於本次建議交易符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條、第四十三條、第四十四條規定的議案。

8. 審議及批准關於本次建議交易符合《上市公司監管指引第9號——上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定的議案。

9. 審議及批准關於本次建議交易相關主體不存在不得參與任何上市公司重大資產重組情形的議案。

10. 審議及批准關於本次建議交易符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的議案。

11. 審議及批准關於本次建議交易履行法定程序的完備性、合規性及提交法律文件的有效性的議案。

12. 審議及批准關於評估機構獨立性、評估假設前提合理性、評估方法與評估目的的相關性以及評估定價公允性的議案。

13. 審議及批准關於批准本次建議交易相關審計報告、備考審閱報告、資產評估報告的議案。

14. 審議及批准關於本次建議交易攤薄即期回報、應對措施及相關主體承諾的議案。

15. 審議及批准關於提請股東會授權辦理本次建議交易相關事宜的議案。

普通決議案

16. 審議及批准關於審批清洗豁免的議案。

承董事會命
董事長
周磊

中國•上海
二零二六年七月三十日

附註：

1. 出席臨時股東會的資格及H股股東登記日期

公司將於二零二六年八月十九日至二零二六年八月二十四日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理H股過戶登記，在此期間暫停H股股份過戶。釐定H股股東出席臨時股東會及於會上投票資格的記錄日期為二零二六年八月二十四日。凡於二零二六年八月十八日下午四時三十分前向公司H股股份過戶登記處遞交股份過戶文件並在公司H股股東名冊中登記為股東的股份持有人，均有權出席臨時股東會並於會上就將予提呈的決議案投票。

H股股東如欲出席臨時股東會，應於二零二六年八月十八日下午四時三十分前，將全部股份過戶文件連同相關股票一併送交公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

2. 委任代表

(1) 凡有權出席臨時股東會並於會上投票的股東，均可以書面形式委任一位或多位代表出席及代其投票。受委代表毋須為公司股東。

(2) 委任代表的委託書必須由委託人親自簽署或由其書面正式授權的代理人簽署，或倘委託人為法人實體，應加蓋印章或由其董事或正式授權的代理人簽署。如委託書由委託人的代理人簽署，則授權此代理人簽字的授權書或其他授權文件須經過公證。

H股持有人最遲須於臨時股東會指定舉行時間24小時前(即二零二六年八月二十三日下午二時正前)將代表委任表格及經公證的授權書或其他授權文件送達公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。

3. 出席臨時股東會的登記程序

股東或其代表出席臨時股東會時應出示身份證明。倘股東為法人，其法定代表人或董事會或其他決策機構授權的其他人士須提供該股東的董事會或其他決策機構委任該名人士出席股東會的決議文本方可出席臨時股東會。

4. 以投票方式表決

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.39(4)條規定，股東於股東會上所做的任何表決須以投票方式進行。為免生疑慮及就香港上市規則而言，庫存股份持有人須就本公司股東會上獲股東批准的事項放棄投票。

5. 其他事項

(1) 臨時股東會預計舉行時間不超過半天。親自或委派代表出席股東會的股東的交通及食宿費自理。

(2) 香港中央證券登記有限公司的地址為：

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

(3) 公司註冊辦事處：

中華人民共和國
上海市黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈

聯繫部門：董事會辦公室
電話：86(21) 6332 6373
傳真：86(21) 6332 6010
聯繫人：吳一波先生

(4) 提呈臨時股東會審議批准的議案詳情，請參閱公司即將就臨時股東會而適時派發的通函。

於本通告日期，董事會成員包括執行董事周磊先生、魯偉銘先生和盧大印先生；非執行董事劉煒先生、楊波先生、石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生和孫維東先生；以及獨立非執行董事吳弘先生、馮興東先生、羅新宇先生、陳漢先生和朱凱先生。

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，中文公司名稱為
「东方证券股份有限公司」，在香港以「東方證券」(中文)及「DFZQ」(英文)開展業務)

(股份代號：03958)

H股類別股東會通告

茲通告東方證券股份有限公司(「**公司**」)謹訂於二零二六年八月二十四日緊隨公司臨時股東會及A股類別股東會或其續會結束後假座中華人民共和國(「**中國**」)上海市黃浦區中山南路119號15樓多功能廳舉行H股類別股東會(「**H股類別股東會**」)，以處理下列事項：

特別決議案

1. 審議及批准關於本次建議交易方案的議案：

   1.1 標的資產

   1.2 交易對方

   1.3 標的資產的定價依據及交易價格

   1.4 對價支付方式

   1.5 發行股份的種類、面值及上市地點

   1.6 發行方式、發行對象和認購方式

   1.7 發行A股股份的定價基準日和發行價格

   1.8 A股股份發行數量

   1.9 鎖定期安排

   1.10 過渡期間損益安排

   1.11 滾存未分配利潤安排

   1.12 債權債務處理及人員安置

1.13 標的資產的交割

1.14 決議有效期

2. 審議及批准關於簽署正式協議的議案。

3. 審議及批准關於提請股東會授權辦理本次建議交易相關事宜的議案。

承董事會命
董事長
周磊

中國•上海
二零二六年七月三十日

附註：

1. 出席H股類別股東會的資格及H股股東登記日期

公司將於二零二六年八月十九日至二零二六年八月二十四日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理H股過戶登記，在此期間暫停H股股份過戶。釐定H股股東出席H股類別股東會及於會上投票資格的記錄日期為二零二六年八月二十四日。凡於二零二六年八月十八日下午四時三十分前向公司H股股份過戶登記處遞交股份過戶文件並在公司H股股東名冊中登記為股東的股份持有人，均有權出席H股類別股東會並於會上就將予提呈的決議案投票。

H股股東如欲出席H股類別股東會，應於二零二六年八月十八日下午四時三十分前，將全部股份過戶文件連同相關股票一併送交公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

2. 委任代表

(1) 凡有權出席H股類別股東會並於會上投票的股東，均可以書面形式委任一位或多位代表出席及代其投票。受委代表毋須為公司股東。

(2) 委任代表的委託書必須由委託人親自簽署或由其書面正式授權的代理人簽署，或倘委託人為法人實體，應加蓋印章或由其董事或正式授權的代理人簽署。如委託書由委託人的代理人簽署，則授權此代理人簽字的授權書或其他授權文件須經過公證。

H股持有人最遲須於H股類別股東會指定舉行時間24小時前(即二零二六年八月二十三日下午二時正前)將代表委任表格及經公證的授權書或其他授權文件送達公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。

3. 出席H股類別股東會的登記程序

股東或其代表出席H股類別股東會時應出示身份證明。倘股東為法人，其法定代表人或董事會或其他決策機構授權的其他人士須提供該股東的董事會或其他決策機構委任該名人士出席股東會的決議文本方可出席H股類別股東會。

4. 以投票方式表決

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.39(4)條規定，股東於股東會上所做的任何表決須以投票方式進行。為免生疑慮及就香港上市規則而言，庫存股份持有人須就本公司股東會上獲股東批准的事項放棄投票。

5. 其他事項

(1) H股類別股東會預計舉行時間不超過半天。親自或委派代表出席股東會的股東的交通及食宿費自理。

(2) 香港中央證券登記有限公司的地址為：

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

(3) 公司註冊辦事處：

中華人民共和國
上海市黃浦區
中山南路119號
東方證券大廈

聯繫部門：董事會辦公室
電話：86(21) 6332 6373
傳真：86(21) 6332 6010
聯繫人：吳一波先生

(4) 提呈H股類別股東會審議批准的議案詳情，請參閱公司即將就H股類別股東會而適時派發的通函。

於本通告日期，董事會成員包括執行董事周磊先生、魯偉銘先生和盧大印先生；非執行董事劉煒先生、楊波先生、石磊先生、李芸女士、徐永淼先生、任志祥先生和孫維東先生；以及獨立非執行董事吳弘先生、馮興東先生、羅新宇先生、陳漢先生和朱凱先生。